



PACCAR Mexico, S.A. de C.V.
Calz. Gustavo Vildósola Castro Num. 2000
Col. Unidad Industrial PACCAR Mexico, Delegación Cerro Prieto,
C.P. 21385 Mexicali, Baja California.

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Reporte Anual fue autorizado por la CNBV, y los Certificados Bursátiles objeto del mismo se encuentran inscritos con el No. 2952-4.15-2008-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES VIGENTES

CLAVE DE COTIZACION EN LA BMV

"PACCAR 08"

TIPO

Certificados Bursátiles

A) FECHA DE EMISION

31 de julio de 2008

B) FECHA DE VENCIMIENTO

29 de julio de 2011

C) PLAZO DE VIGENCIA DE LA EMISION

Los certificados bursátiles tienen una vigencia de 1,093 días, equivalente a aproximadamente 3 años.

D) TASA DE INTERESES

los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 (veintiocho) días, con excepción del primer período de intereses, el cual tendrá una vigencia de 29 (veintinueve) días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), y que regirá precisamente durante ese período de intereses.

La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición/sustracción de 0.40 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), a plazo de [28 (veintiocho) días] (o la que sustituya a ésta), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada período de intereses, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la tasa TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la tasa TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento.

E) PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días, con excepción del primer período de intereses, el cual tendrá una vigencia de 29 (veintinueve) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., haya expedido.

F) LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL

El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F.

G) AMORTIZACION

Un solo pago en la fecha de vencimiento

H) GARANTIA

La Emisión o Emisiones de Certificados Bursátiles que se hagan al amparo del Programa de Colocación, no contarán con garantías específicas, por lo tanto, serán quirografarias.

I) CALIFICACIONES OTORGADAS AL MOMENTO DE COLOCACION POR INSTITUCIONES CALIFICADORAS

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., a la presente Emisión: "mxAAA" la cual significa que la capacidad de pago, tanto de intereses como principal, es sustancialmente fuerte. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., a la presente Emisión: "AAA(mex)" la cuál representa la máxima calificación asignada por Fitch México, S.A. de C.V. en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.

J) REPRESENTANTE COMUN

Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, División Fiduciaria.

K) DEPOSITARIO

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

L) REGIMEN FISCAL

La tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles, se encuentra sujeta: (i) para las personas morales o físicas residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58 y 160, respectivamente y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR") vigente y 22 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2009 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas o morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 195 de la LISR y en otras disposiciones complementarias. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. El régimen fiscal puede modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	1
1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	1
2. RESUMEN EJECUTIVO.....	4
2.1. PACCAR Mexico, S.A. de C.V.	4
2.2. Información Financiera	6
3. FACTORES DE RIESGO	10
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor.....	10
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México	13
3.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles	15
4. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES	17
5. DESTINO DE LOS FONDOS	18
6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	19
II. LA COMPAÑÍA	20
1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA.....	20
1.1 Datos Generales.....	20
1.2. Evolución de la Compañía.....	21
2. DESCRIPCION DE NEGOCIO.....	22
2.1 Actividad principal	22
2.2 Canales de distribución	24
2.3 Patentes, licencias, marcas y otros contratos	24
2.4 Principales clientes	25
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	25
2.6 Recursos humanos.....	26
2.7 Desempeño ambiental.....	26
2.8 Información del mercado	26
2.9 Estructura corporativa.....	27
2.10 Descripción de los principales activos.....	29
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	29
III. INFORMACIÓN FINANCIERA	30
1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	30
2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN.....	36
3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	37
4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA	38
4.1 Resultados de la Operación	38
4.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	40
4.3 Control Interno	45
5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRITICAS.....	45
IV. ADMINISTRACIÓN	47
1. AUDITORES EXTERNOS	47
2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES	47
3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.....	50
4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.....	53

V. PERSONAS RESPONSABLES.....54

VI. ANEXOS56

1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 200856

2. INFORME DEL COMISARIO.....105

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

“Afiliada”	Con respecto a cualquier Persona, cualquier otra Persona que, directa o indirectamente, la Controle, sea Controlada por ella, o se encuentre bajo el Control común de un tercero.
“ANPACT”	Asociación Nacional de Productores de Autobuses Camiones y Tractocamiones.
“BBVA Bancomer”	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Certificados o Certificados Bursátiles”	Los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos por PACCAR Mexico, S.A. de C.V. al amparo del Programa.
“Certificados Bursátiles Adicionales”	Tiene el significado que se le atribuye en la sección “II. EL PROGRAMA – 1. Características del Programa - 1.21. Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión”.
“Certificados Bursátiles”	Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 15 años.
“Certificados Bursátiles Originales”	Tiene el significado que se le atribuye en la sección “II. EL PROGRAMA – 1. Características del Programa - 1.21. Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión”.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Compañía”, “Emisor” o “PACCAR Mexico”	PACCAR Mexico, S.A. de C.V.
“Compañías Financieras Subsidiarias” o “Compañías Financieras”	PACCAR Capital Mexico, S.A. de C.V., PacLease Mexicana, S.A. de C.V. y PACCAR Financiera Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., ésta última una Afiliada del Emisor.
“Concesionarios”	Las personas morales que se dedican a la venta y servicio de los vehículos y refacciones que el Emisor comercializa a través de sus subsidiarias.
“Control”	La facultad para dirigir la administración o las políticas de cualquier Persona, ya sea a través de la propiedad de acciones o partes sociales con derecho a voto, mediante contrato o de cualquier otra manera.

“Convocatoria”	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
“Dólar”	La moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Estados Financieros Anuales”	Los estados financieros consolidados auditados del Emisor y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, junto con sus notas, los cuales se incluyen en este Reporte Anual.
“Indeval”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INPC”	El Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
“Intermediario Colocador”	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer o cualquier otra casa de bolsa que actúe con tal carácter respecto de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
“Kenworth Mexicana”	Kenworth Mexicana S.A. de C.V.
“LGTOC”	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LISR”	Ley del Impuesto sobre la Renta.
“PACCAR”	PACCAR Inc
“Persona”	Cualquier persona física o moral, sociedad civil o mercantil, asociación, asociación en participación, fideicomiso, gobierno o agencia gubernamental o cualquier otra entidad.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“PIB”	El producto interno bruto.
“Programa”	El programa de Certificados Bursátiles de carácter revolvente que se describe en el presente Reporte Anual.
“Representante Común”	Se determinará en cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa de Colocación en el Suplemento que corresponda.
“RNV”	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“Tenedores”	Los tenedores de los Certificados Bursátiles.

“TIE”	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“UDIs”	Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

2. RESUMEN EJECUTIVO

2.1. PACCAR Mexico, S.A. de C.V.

PACCAR Mexico es subsidiaria directa de PACCAR Inc. PACCAR Mexico es la empresa consolidadora de un grupo de empresas dedicadas a la manufactura de vehículos comerciales marca KENWORTH para la transportación de carga, fabricación de partes, venta de partes como servicio post-venta así como servicios financieros en distintas compañías que ofrecen crédito simple y refaccionario y arrendamiento puro.

En 2009 el total de ventas de camiones y tractocamiones de PACCAR Mexico distribuidos por medio de la red de Concesionarios bajo la marca KENWORTH en el mercado mexicano fue de 3,081 unidades, en 2008 de 14,511 unidades, y en 2007 de 12,779 unidades, equivalentes a 33.2%, 37%, 36% de participación del total del mercado respectivamente¹. Cabe mencionar que el Emisor es líder absoluto en su participación dentro del mercado de tractocamiones, ya que su participación del mercado es del 54.1% en 2009, y 56% en 2008 y 53% en 2007¹. A su vez las Compañías Financieras obtuvieron una participación del mercado del total de las ventas de unidades KENWORTH de 50.9%, 54.3% y 55% para 2009, 2008 y 2007, respectivamente.

Como parte de la estrategia de PACCAR Mexico, las Compañías Financieras del grupo enfocan el financiamiento y arrendamiento primordialmente a las unidades KENWORTH y en segunda instancia al equipo especial o complementario con el que los clientes trabajan las unidades.

PACCAR Mexico ha emitido certificados bursátiles a corto plazo desde septiembre del 2005, con la autorización de un programa por un monto de \$4,000 millones de Pesos (cuatro mil millones de Pesos 00/100 M.N.), renovando dicho programa en el 2006 por un monto autorizado de \$4,500 millones de Pesos (cuatro mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) y, en 2007 obtuvo la autorización de un programa multianual (vigencia de dos años) por un monto de \$6,000 millones de Pesos (seis mil millones de Pesos 00/100 M.N.) mismo que expiró en Agosto de 2009.

El 12 de agosto de 2009, la Compañía obtuvo la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para renovar el programa de emisión de certificados bursátiles a corto plazo por un monto de \$ 6,000 millones (valor nominal). Este programa expira el 2 de agosto de 2011. Las tasas de interés de las emisiones realizadas al amparo de este programa han sido de 4.95% a 28 días y 5.36% a 91 días.

El 12 de junio de 2008 la Emisora recibió autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para inscribir en el Registro Nacional de Valores y emitir de manera sucesiva certificados bursátiles a mediano plazo por un monto de \$ 7,000 millones (valor nominal). Esta autorización expira el 22 de mayo de 2012.

PACCAR Mexico al 31 de diciembre del 2009 tenía un total emitido de certificados bursátiles de corto y mediano plazo por un monto de \$1,046 y \$920 millones de Pesos respectivamente y, en 2008 tenía un total emitido de certificados bursátiles de corto y mediano plazo por un monto de \$3,676 y \$920 millones de Pesos respectivamente.

Los programas de certificados bursátiles de PACCAR Mexico de corto plazo fueron calificados en 2009 por S&P con “mxA-1+” y por Fitch con “F1+(mex)” y, anteriormente por S&P con “mxA-1+” y por

¹ ANPACT

Moody's con "MX-1"; siendo el primer programa aprobado en el año 2005, obteniendo las mas altas calificaciones en la escala local. Tales calificaciones son sin garantía alguna de PACCAR.

La emisión de mediano plazo de la Emisora fue calificado por S&P con "mxAAA" que significa que la capacidad de pago, tanto de intereses como principal, es sustancialmente fuerte. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal. Y por Fitch con "AAA(mex)" la cuál representa la máxima calificación asignada por la mencionada calificadora, en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.

Los recursos provenientes de las emisiones de certificados bursátiles a corto plazo son utilizados como capital de trabajo de las Compañías Financieras del grupo; y los provenientes de las emisiones de mediano plazo son empleados para disminuir el riesgo de refinanciamiento y para diversificar los programas de fondeo.

2.2. Información Financiera

A continuación se presenta información financiera resumida de la Compañía.

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de Pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Activos			
Camiones y otros			
Total del activo en camiones y otros	\$ 4,181,976	\$ 5,478,543	\$ 8,315,019
Servicios financieros			
Total del activo en servicios financieros	9,247,021	11,694,242	7,501,022
Total del activo	<u>\$ 13,428,997</u>	<u>\$ 17,172,785</u>	<u>\$ 15,816,041</u>
Pasivo y capital contable			
Camiones y otros			
Total del pasivo en camiones y otros	\$ 1,417,598	\$ 3,763,712	\$ 3,209,548
Servicios financieros			
Total del pasivo en servicios financieros	6,995,244	8,378,874	7,960,833
Total del pasivo	<u>\$ 8,412,842</u>	<u>\$ 12,142,586</u>	<u>\$ 11,170,381</u>
Total capital contable	5,016,155	5,030,199	4,645,660
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 13,428,997</u>	<u>\$ 17,172,785</u>	<u>\$ 15,816,041</u>

Para efectos de presentación y para una mejor lectura de la información financiera, los siguientes balances generales consolidados de la Emisora y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, se muestran incluyendo una reclasificación del saldo de cuentas por cobrar del segmento de camiones y otros al segmento de impuestos por pagar \$60,015.

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados proforma

(Cifras en miles de Pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Activos			
Camiones y otros			
Total del activo en camiones y otros	\$ 4,181,976	\$ 5,478,543	\$ 6,261,967
Servicios financieros			
Total del activo en servicios financieros	9,247,021	11,694,242	9,554,074
Total del activo	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785	\$ 15,816,041
Pasivo y capital contable			
Camiones y otros			
Total del pasivo en camiones y otros	\$ 1,417,598	\$ 3,763,712	\$ 3,209,548
Servicios financieros			
Total del pasivo en servicios financieros	6,995,244	8,378,874	7,960,833
Total del pasivo	\$ 8,412,842	\$ 12,142,586	\$ 11,170,381
Total capital contable	5,016,155	5,030,199	4,645,660
Total del pasivo y capital contable	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785	\$ 15,816,041

A continuación se presenta un extracto de la información más relevante de los estados de resultados auditados por los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de Pesos)

	Años terminados el 31 diciembre de		
	2009	2008	2007
Camiones y otros			
Ventas netas	\$ 6,968,827	\$ 13,434,566	\$ 15,820,099
Utilidad antes de impuestos	(1,970)	936,629	1,195,875
Servicios financieros			
Ingresos financieros y de operación	\$ 1,416,916	\$ 1,361,196	\$ 1,106,298
Utilidad antes de impuestos	432,492	266,122	347,485
Total de utilidad antes de impuestos	\$ 430,522	\$ 1,202,751	\$ 1,543,360
Impuesto a la utilidad	(171,213)	(312,276)	(460,806)
Utilidad neta	\$ 259,309	\$ 890,475	\$ 1,082,554

Algunas políticas relevantes de la Compañía se mencionan a continuación:

- *Instrumentos Financieros de Cobertura*

La Compañía celebra transacciones de instrumentos financieros derivados para el manejo de determinadas exposiciones que se plantean en la operación normal de la empresa y no con fines especulativos o de negociación. En consecuencia, ocasionalmente la Compañía celebra contratos de derivados para lo siguiente:

- Manejar la exposición causada por las fluctuaciones debidas a tasas de interés, tasas de monedas extranjeras, o bien, de tasas de interés combinadas con tasas de moneda extranjera.
- Manejar el desajuste entre los activos generadores de utilidades con los pasivos de financiamiento de acuerdo a su periodicidad de vencimiento o coincidencia con su duración.

Cualquier contraparte de una transacción de derivados tendrá una calificación de deuda preferente o de obligación preferente de cuando menos A en la escala de Standard & Poor's o A2 por Moody's o su calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia.

- *Fondo de Plan de Pensiones*

Es política de la Emisora mantener un fondo de plan de pensiones y prima de antigüedad para sus empleados. La situación del fondo representa un activo en el balance, con lo cual se elimina el pasivo contingente por este concepto garantizando a los empleados una pensión al llegar el momento del retiro. El fondo para plan de pensiones y prima de antigüedad a diciembre de 2009 asciende a \$180 millones de pesos.

Los recursos del fondo de pensiones se invierten 100% en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Mexicano.

- *Reservas*

La Compañía maneja dentro del segmento de Servicios Financieros una reserva para cubrir el potencial riesgo de cuentas incobrables que cubre el valor de las cuentas por cobrar de aquellos clientes que por sus características tienen un riesgo potencial de caer en cartera vencida (se considera cartera vencida al momento en que un cliente tiene un adeudo vencido a más de 30 días), así como los saldos de aquellos clientes que tienen uno o más adeudos vencidos a la fecha de los estados financieros. La suficiencia de la reserva es evaluada periódicamente con base a la experiencia obtenida por la Compañía, tendencias de mercado, situación específica del cliente y el juicio de la administración.

En el segmento de Camiones y Otros, la Compañía cuenta con una reserva para inventarios de lento movimiento y obsolescencia.

- La reserva para material obsoleto cubre el costo de aquellos inventarios que no han sido utilizados en la producción de los últimos doce meses.
- La reserva para material de lento movimiento es determinada considerando los requerimientos de inventario que se tendrán en los siguientes doce meses, la existencia de dicho inventario a la fecha de la estimación y su posible uso o venta en tal período.

- *Efectivo y equivalentes*

La siguiente tabla muestra los niveles de efectivo que mantenía la Compañía al cierre de los ejercicios sociales de 2009, 2008 y 2007:

(En miles de Pesos)	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo en Efectivo	\$799,776	\$1,290,865	\$ 1,231,974

El efectivo y sus equivalentes están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 30 días, y se presentan valuadas a su costo de adquisición más intereses devengados no cobrados, importe que es similar al valor de mercado de esas inversiones.

3. FACTORES DE RIESGO

Al considerar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles podrían verse adversamente afectados.

Además, cabe la posibilidad de que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor se vean afectadas por otros riesgos que a la fecha del presente Reporte Anual se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor.

Los Segmentos de Negocio.

El Emisor es un grupo formado por ocho compañías, las cuales se integran en dos grandes segmentos de negocio. El segmento de Camiones y otros que está formado principalmente por una empresa dedicada a la fabricación de partes metal mecánicas y una más dedicada a la fabricación y venta de camiones y tractocamiones. Asimismo, existe una empresa dedicada a la venta de autopartes para atender las necesidades de los usuarios de camiones y tractocamiones en México.

El otro es el segmento de servicios financieros, existe una empresa dedicada al otorgamiento de financiamientos a través de créditos refaccionarios, una más para el otorgamiento de arrendamientos financieros y una tercera para el otorgamiento de arrendamiento puro.

Si bien es cierto que el objeto central del negocio de la Emisora está ligado a la venta de camiones y tractocamiones, es importante tomar en cuenta que en México más del 80% (ochenta por ciento) de las mercancías se transportan por carretera. De esta forma la venta de tractocamiones no está ligada específicamente a un nicho económico particular sino que está identificado con la economía. Los resultados operativos y financieros del Emisor se podrían ver afectados si el medio de transportación de mercancías es sustituido por otro.

El Negocio Cíclico.

El nivel de operaciones del Emisor depende del comportamiento del mercado de transporte de carga en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar al Emisor.

Históricamente, el mercado de transporte de carga se ha visto afectado por ciclos económicos en crisis, y aun cuando el mismo ha mostrado un crecimiento en años recientes, una disminución en las ventas del sector transporte de carga podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

La demanda en el mercado de vehículos comerciales puede ser variable.

La demanda de vehículos comerciales depende en parte de condiciones económicas y de mercado así como de la introducción de nuevos modelos y la tecnología en los mismos. La demanda anual de vehículos comerciales puede ser mayor o menor al crecimiento de Producto Interno Bruto. El costo de los bienes y de los vehículos a su vez puede afectar la demanda de los mismos en el mercado, debido a incrementos en los componentes de los vehículos y el costo de cumplir con las regulaciones gubernamentales.

La industria de servicios financieros es altamente competitiva.

Las Compañías Financieras Subsidiarias de PACCAR Mexico compiten contra instituciones de crédito, otras compañías que ofrecen financiamiento comercial y empresas que ofrecen productos financieros, las cuales pueden llegar a obtener costos de financiamiento menores, mayor apalancamiento o metas con participación de mercado que resultaran en operaciones con tasas de interés por debajo de mercado, ocasionando disminución en los márgenes de rentabilidad, menor participación de mercado o ambas. Una disminución en la venta de unidades y un incremento en el costo de fondeo de la compañía son otros factores que pueden afectar en forma negativa a los servicios financieros de la Compañía.

El segmento de servicios financieros está sujeto a riesgo crediticio.

Los servicios financieros de las Compañías Financieras Subsidiarias de PACCAR Mexico se exponen al riesgo por pérdida crediticia creado por la falta de pago de sus clientes, Concesionarios o contrapartes al no cumplir con los términos y condiciones de préstamos refaccionarios, arrendamientos financieros o puros. Aun cuando los activos financieros del segmento financiero subsidiario del Emisor son cubiertos por equipo colateral, en el evento en el que un cliente no pueda cubrir sus obligaciones, existe un riesgo en el que el equipo colateral no sea suficiente para cubrir el adeudo, resultando en pérdida crediticia.

Los niveles de apalancamiento de las Compañías Financieras Subsidiarias del Emisor y las características de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

El Emisor considera que las características de los pasivos actuales de las Compañías Financieras coinciden generalmente con las características de sus activos, lo que reduce el mencionado riesgo. Sin embargo, una futura falta de correlación entre las características de los pasivos y activos de las Compañías Financieras Subsidiarias del Emisor podría resultar en un impacto negativo en los ingresos del Emisor, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera o sus resultados operativos. Actualmente, el Emisor contrata instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con fluctuaciones o por tasas de interés y tipo de cambio. Sin embargo, el Emisor no puede garantizar que continuará contratando dichos instrumentos en el futuro o que dichos instrumentos sean eficaces para cubrir cualquier riesgo anteriormente descrito.

La existencia de créditos que obliguen al Emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

Conforme a los términos de los diversos pasivos bancarios que tiene contratados la Compañía, la misma está sujeta a diversas obligaciones de hacer y no hacer que la obligan a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera. Si la Compañía incumpliere con cualquiera de dichas obligaciones, los pasivos de la Compañía podrían darse por vencidos anticipadamente, caso en el cual es posible que la Compañía no pueda pagar simultáneamente todas sus obligaciones, incluyendo sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles.

El retiro de la línea de crédito por parte de PACCAR y sus posibles consecuencias.

La falta de disponibilidad de la línea de crédito sindicada por parte de PACCAR podría afectar el pago de las obligaciones del Emisor, en situaciones adversas a mercado.

El Emisor puede disponer en cualquier momento de la línea sindicada de crédito de PACCAR. Dicha línea se tiene como respaldo de presentarse condiciones adversas en el mercado que imposibiliten el refinanciamiento de obligaciones de la Emisora en la fecha de su vencimiento. En el supuesto en que

PACCAR no pueda renovar la línea sindicada y de presentarse un evento de mercado que impida o limite el refinanciamiento de las obligaciones del Emisor en la fecha de vencimiento, el Emisor dependería de su propio efectivo o de la emisión de deuda de otras entidades dentro del grupo de PACCAR para cumplir sus obligaciones.

El incremento en los niveles de cartera vencida de las Compañías Financieras Subsidiarias del Emisor podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera así como su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

El Emisor considera que sus políticas de administración de cartera actuales, son adecuadas para mantener niveles de cartera vencida razonables. Sin embargo, el Emisor no puede asegurar que dichas políticas o las medidas que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida del Emisor podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

El nivel de apalancamiento bursátil y bancario con vencimiento en el corto y mediano plazo.

La Compañía recibió autorización de la CNBV para renovar su programa de certificados bursátiles de corto plazo, con un plazo de 2 años contados a partir del 12 de agosto de 2009, y por un monto de hasta \$6,000'000,000.00 (Seis mil millones de pesos 00/100 M.N.). Derivado de esta autorización, la Compañía ha sido capaz de soportar el crecimiento constante que han mostrado las Compañías Financieras Subsidiarias. Con la finalidad de equilibrar el nivel de deuda en relación a los términos del portafolio de sus clientes, la Compañía solicitó la autorización para una Emisión a mediano plazo. La falta de refinanciamiento al vencimiento de sus obligaciones a corto plazo podría afectar la liquidez del Emisor.

Impuesto Empresarial a la Tasa Única (“IETU”).

El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. Esta nueva ley entró en vigor el 1 de enero de 2008 y abroga la Ley del Impuesto al Activo.

El IETU del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% (16.5% para 2008 y 17% para 2009) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos del IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas del IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar sólo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo período. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del período el ISR pagado del mismo período.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito del IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo período o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

De acuerdo a las proyecciones de nuestros resultados fiscales por los siguientes años, hemos concluido que ninguna de las compañías del grupo será sujeta del pago del IETU.

El aumento en la inflación.

Los ingresos del Emisor podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación del Emisor.

3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México.

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera del Emisor.

La mayoría de las operaciones del Emisor se realizan en México. El Emisor otorga la mayoría de los financiamientos otorgados a personas físicas o morales en México o con relación a activos ubicados en México.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones del Emisor se ubican en México, el negocio del Emisor podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, las tasas de interés y los tipos de cambio.

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podría resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y Concesionarios y en una menor demanda de unidades, partes y financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera del Emisor.

En la actualidad, no se tiene en México un partido político que tenga una mayoría en ninguna de las cámaras que integran el poder legislativo. Por tanto, existe la posibilidad de que el Poder Ejecutivo no pueda lograr la aprobación de reformas importantes que proponga al Congreso, lo que podría dilatar la implementación de medidas necesarias para la economía mexicana. No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación del Emisor.

Igualmente, un cambio en la política económica podría generar inestabilidad, lo cual resultaría en una situación desfavorable al Emisor y por tanto, podría afectar los resultados operativos y financieros del mismo.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los Certificados Bursátiles.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, tales como el de Latinoamérica, el de Europa Oriental y el del Sureste Asiático, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas medidas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aún cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Un alza en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos del Emisor.

Los ingresos del Emisor podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor.

Una depreciación del Peso frente al Dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El valor del Peso con relación al Dólar ha estado, y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

El Emisor, en términos consolidados, cuenta con pasivos denominados en Dólares por lo que cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor. Igualmente, de darse una depreciación significativa del Peso frente al Dólar, dicha depreciación podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, lo que podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

Cualquier riesgo generado por actos de la naturaleza podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El Emisor se encuentra ubicado en Mexicali, Baja California, zona con actividad sísmica, lo que podría ocasionar que al momento en que se presente uno de estos fenómenos, la producción de unidades se detenga por daños a las instalaciones de las subsidiarias del Emisor.

Aun cuando se cuenta con planes de contingencia por parte del Emisor, dicho riesgo puede afectar los resultados operativos y financieros de este.

Cualquier riesgo generado por cambios gubernamentales podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

Los insumos de procedencia extranjera con los cuales se producen las unidades KENWORTH son alrededor del 60% del total del costo de éstas. Algún cambio en la política arancelaria gubernamental

afectaría en la misma proporción el costo de las unidades, y por ende los resultados operativos y financieros del Emisor se podrían ver afectados.

3.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles.

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán relación alguna en caso de concurso mercantil del Emisor lo que afectaría la posibilidad de recuperación de los Tenedores.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los Tenedores vendan sus Certificados Bursátiles en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

En el caso que los Certificados Bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

El Programa contempla que cada Emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el Suplemento respectivo y en el título que ampare dicha Emisión, una Emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente, voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, la situación económica y/o política de México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo al Suplemento correspondiente.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Reporte Anual, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual o en los Suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

4. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

A la fecha del presente Programa, el Emisor cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo autorizado por la CNBV con el número 153/78693/2009 de fecha 12 de agosto de 2009, con un plazo de 2 años contados a partir de la fecha de autorización, y por un monto de hasta \$6,000'000,000.00 (seis mil millones de pesos 00/100 M.N.), mismo que se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Valores con el número 2952-4.16-2009-008.

El número de emisiones que se han realizado al amparo de dicho programa de certificados bursátiles a corto plazo es de 22 (veintidós), de las cuales 14 (catorce) ya vencieron y 8 (ocho) se encuentran vigentes. Cabe señalar que no ha habido emisiones que se hayan amortizado anticipadamente, habiendo sido pagadas las vencidas a su vencimiento.

Las emisiones vigentes al amparo del programa de certificados bursátiles a corto plazo son las siguientes:

CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE EMISION	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO
PACCAR 06409	100,000,000	15-Oct-09	14-Jan-10
PACCAR 07409	50,000,000	3-Dec-09	14-Jan-10
PACCAR 06609	150,000,000	22-Oct-09	21-Jan-10
PACCAR 06809	150,000,000	29-Oct-09	28-Jan-10
PACCAR 07009	150,000,000	5-Nov-09	4-Feb-10
PACCAR 07109	150,000,000	12-Nov-09	11-Feb-10
PACCAR 07209	150,000,000	19-Nov-09	18-Feb-10
PACCAR 07309	150,000,000	26-Nov-09	25-Feb-10

Las emisiones vencidas al amparo del programa de certificados bursátiles a corto plazo son las siguientes:

CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE EMISION	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO
PACCAR 05309	75,000,000	20-Aug-09	17-Sep-09
PACCAR 05409	150,000,000	27-Aug-09	24-Sep-09
PACCAR 05609	350,000,000	3-Sep-09	1-Oct-09
PACCAR 05809	350,000,000	10-Sep-09	8-Oct-09
PACCAR 05909	195,000,000	17-Sep-09	15-Oct-09
PACCAR 06009	300,000,000	24-Sep-09	22-Oct-09
PACCAR 06109	280,000,000	1-Oct-09	29-Oct-09
PACCAR 06209	400,000,000	8-Oct-09	5-Nov-09
PACCAR 06309	250,000,000	15-Oct-09	12-Nov-09
PACCAR 06509	150,000,000	22-Oct-09	19-Nov-09
PACCAR 05509	100,000,000	27-Aug-09	26-Nov-09
PACCAR 06709	100,000,000	29-Oct-09	26-Nov-09
PACCAR 05709	100,000,000	3-Sep-09	3-Dec-09
PACCAR 06909	150,000,000	5-Nov-09	3-Dec-09

Los reportes de carácter público que se entregan a las autoridades regulatorias derivados del programa de certificados bursátiles de corto plazo autorizado por la CNBV a que se refiere este apartado son los siguientes: estados financieros trimestrales y estados financieros auditados de manera anual, así como los comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera correspondientes.

5. DESTINO DE LOS FONDOS

Los recursos netos que obtuvo el Emisor como consecuencia de la Emisión de los Certificados Bursátiles, mismos que ascienden a \$915,676,333.29 (Novecientos quince millones seiscientos setenta y seis mil trescientos treinta y tres Pesos 29/100 M.N.) fueron destinados por el Emisor para el pago de certificados bursátiles de corto plazo emitidos a 28 y 91 días según el siguiente calendario:

Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa	Monto Original de la Deuda (pesos)	Monto a Pagar de la Deuda (pesos)
03/07/2008	31/07/2008	28	7.90%	\$ 420,200,000	\$ 20,000,000
10/07/2008	07/08/2008	28	7.90%	570,000,000	400,000,000
17/07/2008	14/08/2008	28	8.10%	510,000,000	144,500,000
24/07/2008	21/08/2008	28	8.20%	883,000,000	355,500,000
TOTAL				\$ 2,383,200,000	\$ 920,000,000

La diferencia entre los recursos netos y el monto de la Emisión representa los gastos y comisiones pagados en relación con la Emisión de los Certificados Bursátiles.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Tesorería del Emisor, en sus oficinas ubicadas en Calz. Gustavo Vildósola Castro Num. 2000 Col. Unidad Industrial PACCAR Mexico, Delegación Cerro Prieto, C.P. 21385 Mexicali, Baja California, o al teléfono (686) 580-5097, a la atención de Alejandro Flores Arteaga, o a través del correo electrónico alejandro.flores@paccar.com

Para mayor información acerca del Emisor, se puede consultar su página de internet en www.kenworth.com.mx, en el entendido de que dicha página de internet no es parte del presente Reporte Anual.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

1.1. Datos Generales:

DATOS DE LA ESCRITURA CONSTITUTIVA

Mediante Escritura Pública número 12,568, Volumen 168, de fecha 5 de marzo de 1970, otorgada ante el Lic. Nicolás Gómez Castellanos, Titular de la Notaría Pública No. 2 de Mexicali, Baja California e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y Comercio de la misma ciudad el día 21 de abril de 1970, bajo la partida número 9,684 a fojas 113, Tomo XXVII de Sociedades y Poderes, se constituyó VILDOSOLA CASTRO, S.A.

MODIFICACIONES A LA ESCRITURA CONSTITUTIVA

Mediante Escritura Pública número 22,238, Volumen 288 de fecha 26 de enero de 1981, otorgada ante el Lic. Nicolás Gómez Castellanos, Titular de la Notaría Pública No. 2 de Mexicali, Baja California e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y Comercio de la misma ciudad el día 3 de marzo de 1981, bajo la partida número 1,060 a fojas 268 del Tomo III Libro 1º Sección Comercio de fecha, se protocolizó el Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 1980, en la que se cambió la denominación de VILDOSOLA CASTRO, S.A. para quedar como VILPAC, S.A.

Mediante Escritura Pública número 28,797, Volumen 477, de fecha 27 de abril de 1994, otorgada ante el Lic. Fernando Díaz Ceballos R., Titular de la Notaría Pública No. 4 de Mexicali, Baja California, e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la misma ciudad el 4 de junio de 1994, bajo la partida número 5046194 de la Sección Comercio, se protocolizó el acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 1993, en la que se acordó reformar la totalidad de los estatutos sociales.

Mediante Escritura Pública número 9926, Volumen 166, de fecha 15 de septiembre de 1995, otorgada ante Lic. Carlos C. Enríquez de Rivera B., Titular de la Notaría Pública No. 9 de Mexicali, Baja California e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la misma ciudad el 20 de septiembre de 1995, bajo la partida número 5083443 de la Sección Comercio, se protocolizó el acta de Resoluciones Unánimes de los Accionistas tomadas fuera de asamblea el 30 de agosto de 1995 en la cual se aprobó la venta de acciones, convirtiéndose PACCAR en el accionista mayoritario de la Compañía.

Mediante Escritura Pública número 12,175, Volumen 215 de fecha 30 de julio de 1996, otorgada ante Lic. Carlos C. Enríquez de Rivera B., Titular de la Notaría Pública No. 9 de Mexicali, Baja California e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la misma ciudad el 23 de septiembre de 1996, bajo la partida número 5109062 de la Sección Comercio, se protocolizó el acta de Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de enero de 1996, en la que se acordó transformar a la Compañía en Sociedad Anónima de Capital Variable y se modificó la totalidad de los estatutos sociales.

Mediante Escritura Pública número 26,295, volumen 555 de fecha 5 de junio de 1997, otorgada ante el Lic. Víctor Ibáñez Bracamontes, Notario Público Número 8 de Mexicali, Baja California, e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la misma ciudad, el 26 de junio de 1997, bajo la partida número 5123350 de la Sección Comercio, se protocolizó el Acta de Resoluciones Unánimes de los Accionistas en la cual se acordó cambiar la denominación de VILPAC, S.A. DE C.V. para quedar como PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V.

Mediante Escritura Pública número 6904 vol. 103 de fecha 27 de julio de 2005, otorgada ante el Lic. Arturo López Corella, Notario Público número 14 de Mexicali, Baja California, e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la misma ciudad, bajo el número 5338778 Sección Comercio de fecha 28 de julio de 2005, se protocolizaron las resoluciones unánimes de los accionistas de fecha 21 de julio de 2005 en las cuales, entre otros puntos, se modificó el objeto social, modificándose en consecuencia la cláusula cuarta de los estatutos sociales.

Ubicación de sus oficinas principales y otros datos: Las oficinas de la Compañía se ubican en Calzada Gustavo Vildósola Castro Num. 2000, Unidad Industrial PACCAR Mexico, Delegación Cerro Prieto, C.P. 21385 en Mexicali, Baja California, México. El teléfono de la Compañía es el (686) 562-8000. La página de Internet de la Compañía es www.kenworth.com.mx. La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte Anual.

Inversiones Recientes:

Entre los años 2005 y 2008 se llevo a cabo una inversión de alrededor de \$90 millones de Dólares, siendo los principales proyectos los siguientes:

- Ampliación de la capacidad productiva en Kenworth Mexicana en un 50%.
- Instalación de tecnología de punta para el pintado de cabina y dormitorio con un sistema robotizado.
- Ampliación de planta de fabricación de más de 2,700 componentes.
- Adquisición de equipos y preparación de la planta de fabricación para el ensamble del tractocamión PB320 clase 8 anteriormente fabricado por Peterbilt, filial norteamericana de PACCAR, Inc.
- Construcción de una subestación eléctrica en la planta de Kenworth Mexicana.
- Adquisición de equipos y preparación de la planta de fabricación para el ensamble del tractocamión LF clase 7 anteriormente fabricado por DAF, filial europea de PACCAR, Inc.
- Expansión del centro de distribución de autopartes de San Luis Potosí de PACCAR Parts México.

1.2. Evolución de la Compañía

El Emisor se constituyó originalmente con el propósito de ser tenedora de las acciones de todas las empresas subsidiarias de PACCAR en México. No tuvo otras operaciones sino hasta el año de 2005, en la que obtuvo autorización para la emisión de un primer programa de certificados bursátiles de corto plazo, y posteriormente, otros dos programas de certificados bursátiles de corto plazo en 2006 y 2007. Cabe mencionar que en el año 1989, el Emisor obtuvo autorización para determinar su resultado fiscal consolidado conjuntamente con Kenworth Mexicana, S.A. de C.V., Kenfabrica, S.A. de C.V., PACCAR Parts México, S.A. de C.V., PACCAR Capital México, S.A. de C.V., y posteriormente PacLease Mexicana, S.A. de C.V.

En 1990 el Emisor constituyó en el Estado de California, Estados Unidos de América, a la empresa PACCAR Mexico Logistics, que no consolida su resultado fiscal por ser una empresa Norteamericana, pero si consolida sus resultados financieros con el Emisor.

2. DESCRIPCION DE NEGOCIO

El Emisor es la empresa consolidadora y dueña en un 99.99% de las acciones de las compañías que a continuación se describen, que su vez se dividen en dos giros:

i) Producción y venta de unidades y partes KENWORTH:

Kenworth Mexicana: Producción y manufactura de camiones y tractocamiones..

Kenfabrica, S.A. de C.V.: Fabricación de partes y componentes de las unidades fabricadas por Kenworth Mexicana.

PACCAR Parts México, S.A. de C.V.: Servicio post-venta de partes y refacciones para unidades KENWORTH.

ii) Financiamiento y arrendamiento de unidades KENWORTH:

PACCAR Capital México, S.A. de C.V.: Ofrece créditos refaccionarios al menudeo para adquisición de camiones y tractocamiones KENWORTH como actividad principal, así como apertura de crédito simple (“plan piso”) para la red de Concesionarios.

PacLease Mexicana, S.A. de C.V.: Ofrece arrendamiento puro con mantenimiento integrado a unidades KENWORTH como actividad principal.

Adicional a las dos anteriores, se ofrece arrendamiento financiero para unidades KENWORTH por medio de *PACCAR Financiamiento México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.*, como su principal actividad, propiedad 99.9% de Truck Acceptance Corporation, subsidiaria de PACCAR. Aun cuando sus resultados financieros no se consolidan a los de PACCAR Mexico, contribuyen a la comercialización de unidades KENWORTH.

El Emisor tiene la suficiente capacidad para continuar prestando los recursos obtenidos producto de las emisiones de deuda a sus Compañías Financieras Subsidiarias con el fin de que las Compañías Financieras Subsidiarias continúen creciendo en su negocio. Kenworth Mexicana, compañía armadora subsidiaria de PACCAR Mexico, genera sus propios recursos para inversión y crecimiento de su planta productiva. Desde un punto de vista administrativo, el Emisor cuenta con efectivo en bancos y líneas de crédito suficientes para hacer frente a sus obligaciones como plan de contingencia.

La calificación crediticia de PACCAR Mexico permite obtener recursos a costos competitivos en los mercados de capital local. La calidad crediticia del Emisor a la fecha de este Reporte Anual es como a continuación se menciona:

	Standard and Poor's	Fitch México
Certificados Bursátiles	“mxAAA”	“AAA(mex)”

2.1. Actividad principal

La principal actividad del Emisor, a través de sus subsidiarias, es el diseño, producción y comercialización de unidades KENWORTH, así como el obtener fondos en el mercado local de capitales para posteriormente prestarlos a sus Compañías Financieras operativas en México. El capital obtenido en dicho mercado es utilizado como capital de trabajo por las Compañías Financieras Subsidiarias.

El Emisor depende de las Compañías Financieras operativas del grupo para hacer frente a sus obligaciones relacionadas con las emisiones de certificados bursátiles. El uso principal de los recursos proveniente de las emisiones de deuda, son préstamos a sus Compañías Financieras operativas. La recuperación de dichos préstamos es la principal fuente de pago de sus deudas.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de los préstamos del Emisor hacia las Compañías Financieras Subsidiarias, antes de la eliminación de saldos intercompañías fue (en miles de pesos):

PACCAR Capital México:	\$2,008,492*
PacLease Mexicana:	\$1,887,766*

* Estos saldos se muestran como dato informativo, sin embargo, en los estados financieros consolidados son eliminados para dar cumplimiento a las normas de información financiera relacionadas con la información de partes relacionadas.

PACCAR Mexico está incluido en los contratos que PACCAR tiene con los principales proveedores de partes o componentes de las unidades KENWORTH. PACCAR Mexico no tiene contratos con grandes proveedores.

El mercado de transporte de carga es una industria cíclica donde el crecimiento de la economía, las importaciones y exportaciones, el consumo interno así como la inversión fija bruta inciden de manera importante en su desempeño. La base de clientes del Emisor está conformada en su mayoría por grandes y medianas empresas dedicadas al transporte de carga particular y privado así como empresas de la industria de la construcción que, al contar con esquemas de planeación en la renovación de sus flotas, ha permitido al Emisor mantener una participación de mercado estable en niveles superiores al 50% en el mercado de tractocamiones (únicamente) por 50 años.

La compañía cumplió sus primeros cincuenta años de comercializar la marca Kenworth y de producir tractocamiones en su planta de Mexicali este 2009.

Logros durante 2009:

A continuación se mencionan algunos de los más importantes logros recientemente alcanzados por la compañía:

- Implantación de nuevo record de calidad para Kenworth Mexicana y para PACCAR Inc, superando las mejores calificaciones de las plantas de Estados Unidos y Europa; como parte del proceso corporativo de auditoria al producto terminado, siendo merecedor al premio Presidente a la Calidad por segundo año consecutivo.
- Fabricación del primer tractocamión en México marca Kenworth de carga pesada con tecnología híbrida, motor diesel-eléctrico, para el mercado domestico.
- Reconocimiento corporativo a la planta con mayor seguridad siendo merecedor a la Copa Presidente de la Seguridad
- Reconocimiento Seis Sigma por ser la planta con el mejor proyecto de mejora continua en el corporativo.

La versatilidad de Kenworth Mexicana para adaptarse a construir la unidad adecuada a las necesidades del cliente doméstico, así como la posibilidad de fabricar productos destinados al mercado extranjero le ha permitido mantener ritmos de producción que optimizan los niveles de capacidad utilizada.

2.2. Canales de distribución

Actualmente PACCAR Mexico contacta a los compradores potenciales a través de los Concesionarios ubicados en los distintos Estados de la Republica Mexicana y a través de Internet.

Al 31 de diciembre del 2009 existían 121 puntos de venta, administrados por 19 Concesionarios en toda la Republica Mexicana.

PACCAR Mexico cuenta con la página de Internet www.kenworth.com.mx, la cual ofrece información a los potenciales compradores respecto de la Compañía, productos, servicios financieros y planes de financiamiento que se ofrecen para la adquisición de las unidades KENWORTH.

Asimismo, dicha página contiene la información de contactos, direcciones, teléfonos y direcciones de correo electrónico a fin de establecer una comunicación directa con los potenciales compradores y ofrecer los servicios financieros de la Compañía.

La administración, incluyendo la cobranza de los créditos, es llevada a cabo por las Compañías Financieras de manera directa frente al comprador sin intervención alguna de los Concesionarios.

2.3. Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Los principales derechos de propiedad intelectual que utiliza PACCAR Mexico en el curso ordinario de sus negocios son la ingeniería (“know-how”) de los vehículos marca KENWORTH, así como, entre otras, las marcas registradas “KENMEX” (la cuál vence el 9 de febrero de 2011), “PREMIER Y DISEÑO” (la cuál vence el 9 de octubre de 2018), “PACLEASE MEXICANA” (la cuál vence el 9 de abril de 2016), “PACLEASE MEXICANA Y DISEÑO” (la cuál vence el 9 de abril de 2016), “AEROCAB” (la cuál vence el 14 de marzo de 2017), “KENWORTH SERVICENET” (la cuál vence el 18 de febrero de 2019), “TRUCKBUILDER Y DISEÑO” (la cuál vence el 30 de abril de 2012), “KENWORTH” (la cuál vence el 12 de junio de 2014) y “KW y DISEÑO” (la cuál vence el 17 de febrero de 2015), propiedad estas dos ultimas de PACCAR; misma tecnología y marcas que se utilizan en virtud de contrato de transferencia de tecnología celebrado entre Kenworth Mexicana y PACCAR, al igual que el uso de patentes propiedad de PACCAR. Este contrato vence el 31 de diciembre de 2011. Por otra parte, PACCAR Mexico también utiliza diversas marcas propiedad de PACCAR y que se refieren a refacciones, servicios financieros, servicios de reparación y otros. La Emisora no tiene patentes registradas a su nombre utilizando aquéllas propiedad de PACCAR. Todas las marcas registradas se han venido renovando en tiempo antes de sus vencimientos. La Emisora depende para su negocio principalmente de la marca KENWORTH.

La Emisora no tiene celebrados contratos industriales o comerciales, y, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía en conjunto, con otras compañías afiliadas a PACCAR Mexico referidas como “las Compañías”, posee las siguientes líneas de crédito:

Línea de crédito con Citibank México, S.A. (Citibank) por \$ 860 millones (mismo monto en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$503 (\$ 7,209 al 31 de diciembre de 2008).

Línea de crédito con BBVA-Bancomer, S.A. (Bancomer) por US\$ 30 millones (mismo monto en 2008). Al 31 de diciembre de 2009 está disponible el monto total de esta línea de crédito (al 31 de diciembre de 2008 se habían dispuesto \$ 301,223).

Línea de crédito con Nacional Financiera, Sociedad Nacional del Crédito (NAFIN) por \$1,200 millones (\$60 millones en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 407,850 (\$ 60,670 al 31 de diciembre de 2008).

2.4. Principales clientes

Por la naturaleza de las operaciones del Emisor, éste no cuenta con clientes que en lo individual representen 10% o más del total de las ventas consolidadas.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

2.5.1. Marco regulatorio:

PACCAR Mexico es una sociedad anónima de capital variable sujeta a la legislación aplicable a sociedades mercantiles en México. Dicha legislación incluye la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración, y a la LGTOC, en cuanto a la realización de sus actividades, y por lo que respecta a la colocación de instrumentos en el RNV, le aplica adicionalmente la Ley de Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicable a Emisoras de Valores y a otros Participantes en el Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

2.5.2. Autoridades:

PACCAR Mexico no es una institución que se encuentre sujeta a supervisión o inspección de autoridad específica alguna.

2.5.3. Situación fiscal:

PACCAR Mexico es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (“ISR”), y el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”), conforme a las leyes y demás disposiciones al cierre del año fiscal del 2009. A partir del 1 de enero del 2008 entró en vigor el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) del cual es contribuyente el Emisor.

PACCAR Mexico no se beneficia de subsidio fiscal alguno, ni está sujeta al pago de impuestos especiales.

En noviembre de 2009, el congreso mexicano aprobó una nueva ley del Impuesto sobre la Renta (“reforma fiscal”) que se promulgó y publicó el 7 de diciembre de 2009 y que entró en vigor a partir del 1° de enero de 2010. La reforma fiscal incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requirió que la Compañía determinara el Impuesto Sobre la Renta, como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Esta reforma requiere el pago de impuestos sobre los dividendos pagados entre empresas del mismo grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años (en el caso de pérdidas por venta de acciones, las pérdidas incurridas hasta el 2001 no estaban sujetas a ser amortizadas contra utilidades, ni se debían revertir en cuanto a sus efectos en la consolidación; respecto de las pérdidas incurridas de 2001 hasta 2007 se podían amortizar en un periodo de cinco años, y las de 2008 en adelante en diez años, y de no hacerlo, sus efectos en la consolidación se revertían).

Adicionalmente esta reforma incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la reforma, la Compañía será requerida a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la ley del Impuesto Sobre la Renta.

El monto nominal de los pagos de impuesto sobre la renta que se estima serán efectuados por la Compañía derivados de la reforma fiscal asciende a \$ 153,930. Según lo indicado en la interpretación a las normas de información financiera 18 “Reconocimiento de los efectos de la reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad” (INIF 18), se reconoció un impuesto por pagar adicional de \$ 147,130 que fue correspondido en utilidades

2.5.4. Situación contable:

PACCAR Mexico prepara sus estados financieros conforme a las Normas de Información Financiera aplicables en México (“NIF’s”) y no tiene directrices contables en la preparación de sus estados financieros que difieran de dichas Normas de Información Financiera.

2.6. Recursos humanos

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía contaba indirectamente con una fuerza laboral de 1,254 empleados.

2.7. Desempeño ambiental

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración Ambiental, contando Kenworth Mexicana con la certificación ISO 14001. Los principales objetivos del Sistema de Administración Ambiental son la conservación de los recursos naturales y evitar la contaminación. Las actividades de las empresas subsidiarias del Emisor no representan un riesgo ambiental considerable ya que se cuenta con programas de seguridad y control ambiental.

Durante 2009 se inicio con la distribución y fabricación de tractocamiones con tecnología híbrida enfocados al cuidado del medio ambiente, ya que permiten el ahorro de combustible y la reducción de emisiones contaminantes.

2.8. Información del mercado

PACCAR Mexico, por medio de Kenworth Mexicana y sus compañías subsidiarias, participa en la industria del transporte de carga, la cual está categorizada en varios rangos de acuerdo a la capacidad de cada unidad. Estas categorías se identifican como clases. Las clases en las que el Emisor participa son clase 6 (rango desde 19,501 a 26,000 libras) con una participación de mercado del 5.3%; clase 7 (rango desde 26,001 a 33,000 libras) con una participación de mercado de 30.3%; clase 8 (rango superior a 33,000 libras) con una participación de 35.8% de mercado, además en el mes de octubre incurrimos en

el mercado clase 5 (rango desde 16,001 a 19,500 libras) en el cual obtuvimos 0.2% de participación, todos estos datos al cierre de 2009.²

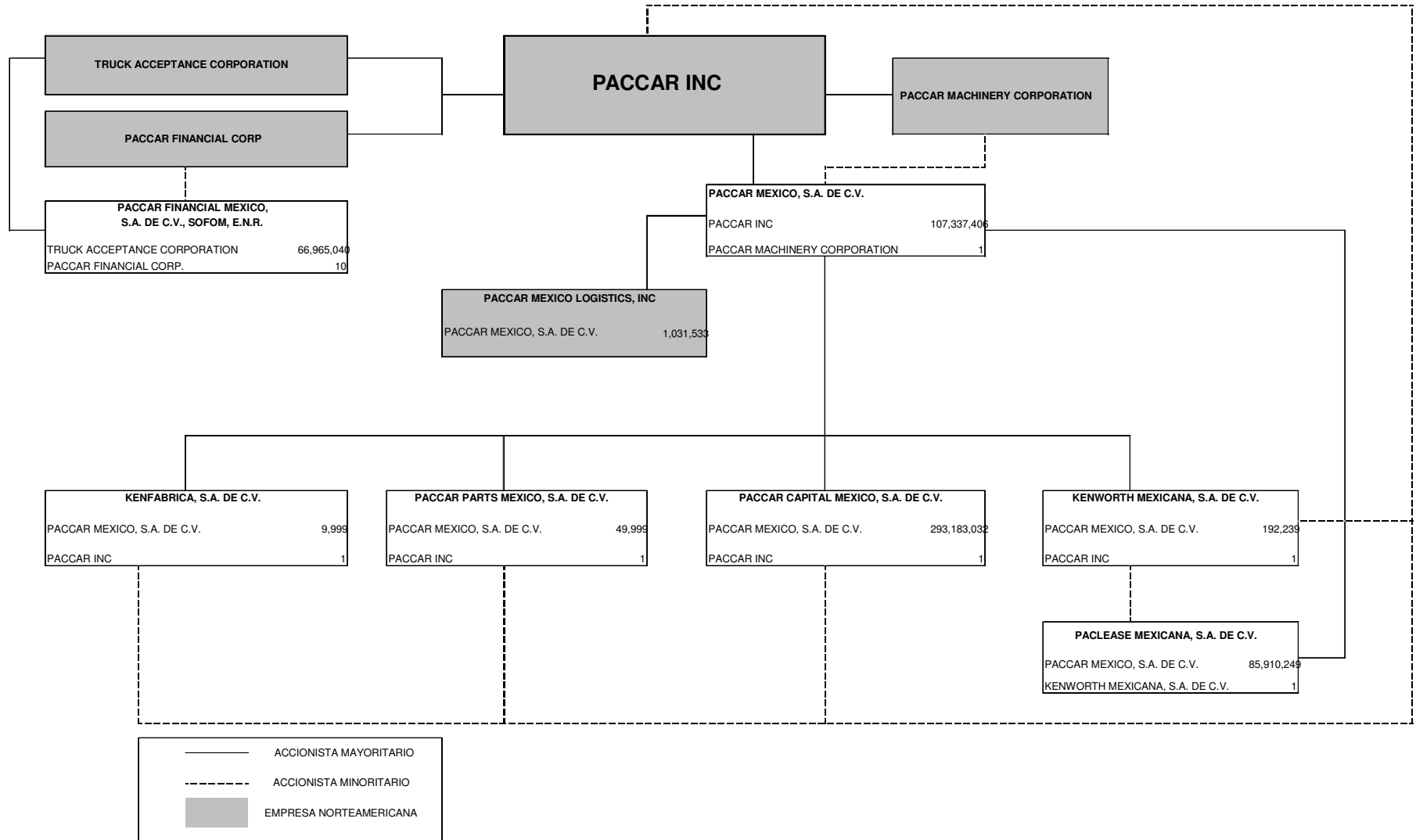
Una ventaja competitiva del Emisor sobre sus principales competidores es la sólida red de Concesionarios que con sus más de ciento veinte puntos de venta en el país, le dan certeza a los consumidores de la marca de que podrán tener cobertura de servicios y refacciones en todo el territorio nacional, posición que se ve reforzada por el centro de distribución de autopartes que el Emisor posee estratégicamente ubicado en el Estado de San Luis Potosí, con cobertura para todo México.

A su vez las Compañías Financieras Subsidiarias obtuvieron una participación del mercado del total de las ventas de unidades KENWORTH de 50.9%, 54.3% y 55% para 2009, 2008 y 2007, respectivamente.

2.9. Estructura corporativa

A continuación se muestra el organigrama corporativo del Emisor, sus subsidiarias y Compañías Financieras Subsidiarias, así como la estructura accionaria de cada una de ellas:

² ANPACT



PACCAR Capital México, S.A. de C.V.; PacLease Mexicana, S.A. de C.V.; Kenworth Mexicana y PACCAR Parts México, S.A. de C.V. son las subsidiarias significativas del Emisor y el capital detentado por el Emisor en las mismas es de 99.9%.

Las relaciones de negocio entre el Emisor y sus subsidiarias se refieren a prestación y recepción de servicios y apoyos financieros.

El Emisor no tiene compañías asociadas.

2.10. Descripción de los principales activos

El total de activos por segmento se presentan a continuación:

Unidades y otros:	\$ 4,182 millones de pesos
Servicios Financieros:	\$ 9,247 millones de pesos

Activos para el segmento de producción de unidades y partes se refiere a propiedades, equipo e inventario. Kenworth Mexicana a su vez tiene cuentas por cobrar de las Compañías Financieras Subsidiarias.

Los activos de los servicios financieros son el propio portafolio de cada una de las Compañías Financieras.

Los activos descritos en este apartado no garantizan crédito alguno.

2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

A la fecha del presente Reporte Anual, PACCAR Mexico no está involucrada en procesos judiciales, administrativos ni arbitrales relevantes, dentro del curso normal de sus operaciones, que tenga o pudiera tener un impacto significativo sobre los resultados de su operación y su posición financiera. Asimismo, tal como se desprende de los estados financieros anuales, PACCAR Mexico no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera del Emisor que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, se deriva de, y debe ser leída en conjunto con los estados financieros anuales del Emisor y sus notas que se anexan a este Reporte Anual. Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global, ha auditado los estados financieros anuales del Emisor correspondientes a los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007. Todas las referencias a pesos contenidas en esta sección del Reporte Anual se entienden como cifras en miles de pesos excepto que se indique lo contrario.

PACCAR MEXICO, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Activos			
Camiones y otros			
Total del activo circulante en camiones y otros	\$ 2,829,985	\$ 3,518,578	\$ 6,317,131
Inmuebles, maquinaria y equipo – neto	1,171,378	1,822,388	1,833,291
Impuesto a la utilidad diferido	128,965	95,049	88,452
Participación de los trabajadores en las utilidades diferido	23,266	17,226	17,226
Anticipos al plan de pensiones	26,195	20,979	33,875
Otros activos	2,187	4,323	25,044
Total del activo en camiones y otros	\$ 4,181,976	\$ 5,478,543	\$ 8,315,019
Servicios financieros			
Total del activo circulante en servicios financieros	\$ 4,919,550	\$ 6,838,259	\$ 3,531,123
Documentos por cobrar a clientes a mas de un año (neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$44,296 en 2008, \$34,259 en 2007 y \$34,211 en 2006)	1,609,328	1,993,945	1,487,484
Mobiliario y equipo, neto	2,717,727	2,755,891	2,482,415
Impuesto a la utilidad diferido	416	106,147	-
Total del activo en servicios financieros	9,247,021	11,694,242	7,501,022
Total del activo	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785	\$ 15,816,041

PACCAR MEXICO, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de

	2009	2008	2007
Pasivo y capital contable			
Camiones y otros			
Total del pasivo en camiones y otros	\$ 1,417,598	\$ 3,763,712	\$ 3,209,548
Servicios financieros			
Total del pasivo en servicios financieros	6,995,244	8,378,874	7,960,833
Total del pasivo	\$ 8,412,842	\$ 12,142,586	\$ 11,170,381
Capital contable			
Capital social	1,058,428	1,058,428	1,058,428
Utilidades acumuladas	3,957,727	3,971,771	3,587,232
Total capital contable	5,016,155	5,030,199	4,645,660
Total del pasivo y capital contable	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785	\$ 15,816,041

Para efectos de presentación y para una mejor lectura de la información financiera, los siguientes balances generales consolidados de la Emisora y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, se muestran incluyendo una reclasificación del saldo de cuentas por cobrar del segmento de camiones y otros al segmento de impuestos por pagar \$60,015.

PACCAR MEXICO, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados proforma

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Activos			
Camiones y otros			
Total del activo circulante en camiones y otros	\$ 2,829,985	\$ 3,518,578	\$ 4,264,079
Inmuebles, maquinaria y equipo – neto	1,171,378	1,822,388	1,833,291
Impuesto a la utilidad diferido	128,965	95,049	88,452
Participación de los trabajadores en las utilidades diferido	23,266	17,226	17,226
Anticipos al plan de pensiones	26,195	20,979	33,875
Otros activos	2,187	4,323	25,044
Total del activo en camiones y otros	\$ 4,181,976	\$ 5,478,543	\$ 6,261,967
Servicios financieros			
Total del activo circulante en servicios financieros	\$ 4,919,550	\$ 6,838,259	\$ 5,584,175
Documentos por cobrar a clientes a mas de un año (neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$44,296 en 2008, \$34,259 en 2007 y \$34,211 en 2006)	1,609,328	1,993,945	1,487,484
Mobiliario y equipo, neto	2,717,727	2,755,891	2,482,415
Impuesto a la utilidad diferido	416	106,147	-
Total del activo en servicios financieros	9,247,021	11,694,242	9,554,074
Total del activo	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785	\$ 15,816,041

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados proforma

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Pasivo y capital contable			
Camiones y otros			
Total del pasivo en camiones y otros	\$ 1,417,598	\$ 3,763,712	\$ 3,209,548
Servicios financieros			
Total del pasivo en servicios financieros	6,995,244	8,378,874	7,960,833
Total del pasivo	<u>\$ 8,412,842</u>	<u>\$ 12,142,586</u>	<u>\$ 11,170,381</u>
Capital contable			
Capital social	1,058,428	\$ 1,058,428	\$ 1,058,428
Utilidades acumuladas	3,957,727	3,971,771	3,587,232
Total capital contable	<u>5,016,155</u>	<u>5,030,199</u>	<u>4,645,660</u>
Total del pasivo y capital contable	<u><u>\$ 13,428,997</u></u>	<u><u>\$ 17,172,785</u></u>	<u><u>\$ 15,816,041</u></u>

A continuación se presenta un extracto de la información más relevante de los estados de resultados auditados por los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados auditados

(Cifras en miles de Pesos)

	Años terminados el 31 diciembre de		
	2009	2008	2007
Camiones y otros			
Ventas netas	\$ 6,968,827	\$ 13,434,566	\$ 15,820,099
Servicios financieros			
Ingresos financieros y de operación	1,416,916	1,321,163	1,106,298
Total de utilidad antes de impuestos	430,522	1,202,751	1,543,360
Impuesto a la utilidad	(171,213)	(312,276)	(460,806)
Utilidad neta	\$ 259,309	\$ 890,475	\$ 1,082,554

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

La Compañía divide su actividad de negocio en dos grandes segmentos, el primero de ellos es el segmento de Camiones y Otros en el cual se agrupa la actividad de la manufactura y venta de camiones y tractocamiones en el mercado domestico como de exportación, así como la venta de refacciones. Tanto la venta de camiones y tractocamiones así como la de refacciones al cliente final se lleva a cabo a través de la red de Concesionarios que se encuentran ubicados estratégicamente en toda la República Mexicana.

Camiones y otros:

Este segmento del negocio representa la base de operación del Emisor ya que en este se agrupan las actividades de fabricación, ensamble y venta de tractocamiones. El total de sus ventas netas fue de \$6,969 millones de Pesos, \$13,435 millones de Pesos y \$15,820 millones de Pesos por los ejercicios 2009, 2008 y 2007 respectivamente. La Compañía ha logrado posicionar la marca KENWORTH como el líder histórico en el mercado mexicano en la venta de tractocamiones (únicamente) con una participación del mercado de 54% en 2009, 56% en 2008 y 53% en 2007³.

Servicios Financieros:

El segundo segmento es el de Servicios Financieros en el cual se agrupan las actividades de financiamiento y arrendamiento en sus modalidades de crédito refaccionario, y arrendamiento puro.

Dicho segmento ha mostrado un constante crecimiento en sus ingresos durante los últimos tres años alcanzando cifras de ingresos totales de \$1,417 millones de Pesos, \$1,321 millones de Pesos y \$1,106 millones de Pesos durante los ejercicios de 2009, 2008 y 2007, respectivamente. En este segmento se agrupa además la actividad de financiamiento al mayoreo a través de un programa de plan piso con cada uno de los Concesionarios en la República Mexicana.

³ ANPACT

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

Las Compañías Financieras Subsidiarias de PACCAR Mexico financian sus operaciones actualmente principalmente mediante emisiones de certificados bursátiles a corto plazo y mediano plazo, mediante líneas de crédito entre compañías y líneas de crédito contratadas con bancos comerciales nacionales.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía, en conjunto con otra Compañía afiliada, posee las siguientes líneas de crédito:

Línea de crédito con Citibank México, S.A. (Citibank) por \$ 860 millones (mismo monto en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$503 (\$ 7,209 al 31 de diciembre de 2008).

Línea de crédito con BBVA-Bancomer, S.A. (Bancomer) por US\$ 30 millones (mismo monto en 2008). Al 31 de diciembre de 2009 está disponible el monto total de esta línea de crédito (al 31 de diciembre de 2008 se habían dispuesto \$ 301,223).

Línea de crédito con Nacional Financiera, Sociedad Nacional del Crédito (NAFIN) por \$1,200 millones (\$60 millones en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 407,850 (\$ 60,670 al 31 de diciembre de 2008).

Las anteriores líneas de crédito sólo pueden disponerse en pesos. De acuerdo a los contratos de líneas de crédito las Compañías están habilitadas para negociar los términos y condiciones de las disposiciones que realicen. El plazo máximo para cubrir las disposiciones efectuadas es de 60 meses para Citibank y NAFIN, y de 12 meses para las disposiciones efectuadas de las líneas de crédito con BBVA-Bancomer.

Información adicional acerca de los créditos contratados por el Emisor se puede encontrar en las Notas 9 y 10 de los estados financieros anuales del Emisor por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 que se adjuntan al presente Reporte Anual.

PACCAR y algunas de sus afiliadas, incluyendo al Emisor, tienen disponibles \$ 3.0 miles de millones de Dólares en líneas de crédito sindicadas. Dichas líneas tienen el fin de respaldar los programas de deuda de PACCAR y sus afiliadas. Las líneas se pueden disponer, una a 364 días (\$2.0 miles de millones de Dólares) y otra a máximo cinco años (\$1.0 miles de millones de dólares). PACCAR y sus afiliadas intentan renovar dichas líneas a sus vencimientos. Como parte de las anteriormente mencionadas líneas de crédito, el Emisor actualmente tiene acceso a \$400 millones de Dólares, equivalentes en pesos, en el mismo día. No hay saldo vigente en alguna de estas líneas.

El Emisor se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general del Emisor.

4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

4.1. Resultados de la Operación

4.1.1 Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

Ingresos

Los ingresos totales por ventas de camiones y otros durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$6,969 millones, una disminución del 48% con relación a los \$13,434 millones durante el mismo período de 2008. Dicha variación se debió principalmente a la disminución de las ventas debido al impacto económico derivado de la desaceleración a nivel mundial en la industria de transportación y construcción.

Los ingresos totales por servicios financieros durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$1,417 millones, un incremento del 8% con relación a los \$1,361 millones durante el mismo período de 2008. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento en la cartera crediticia al menudeo y al mayoreo del Emisor.

Gastos de administración / Costos Financieros y gastos de operación

El renglón de gastos de venta, generales y de administración incluye principalmente entre otros conceptos los sueldos del personal administrativo, participación de los trabajadores en las utilidades, gastos de viaje y representación, gastos de mercadotecnia, y honorarios profesionales.

Los gastos de ventas, generales y de administración del Emisor en el segmento de Camiones y Otros durante el 2009, equivalentes a \$334 millones disminuyeron en un 51% con relación a los \$691 millones correspondientes a gastos de ventas, generales y de administración durante el 2008. La disminución se debió principalmente a la implementación de un programa de reducción de gastos y a la reducción del volumen de ventas durante el 2009.

Los costos financieros y gastos de operación del Emisor en el segmento de Servicios Financieros durante el 2009, equivalentes a \$1,143 millones aumentaron en un 6% con relación a los \$1,079 millones correspondientes a costos financieros y gastos de operación durante el 2008. El incremento se debió principalmente a mejoras en los sistemas y procesos del Emisor, mayores comisiones pagadas a los Concesionarios por la colocación de créditos y mayores gastos por servicios de recursos humanos.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación del segmento Camiones y Otros se disminuyó 97%, de \$1,050 millones durante el 2008 a \$31 millones durante el año 2009. Los movimientos en este renglón se deben a la disminución en el volumen de las operaciones durante 2009.

La utilidad de operación de segmento de Servicios Financieros aumentó 14%, de \$242 millones durante el 2008 a \$274 millones durante el año 2009. Los movimientos en este renglón se deben al incremento de la cobranza durante el 2009.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento del Emisor representa la suma de los intereses a cargo o a favor, de la utilidad o pérdida cambiaria y del resultado por posición monetaria, este ultimo hasta 2008. Dependiendo de la naturaleza del resultado puede ser un costo o un ingreso.

El resultado integral de financiamiento para el segmento de Camiones y Otros durante el 2009, equivalente a \$107 millones de costo fue menor con relación a los \$118 millones de costo correspondientes al resultado integral de financiamiento durante el 2008. Dicha variación se debió principalmente a la utilidad cambiaria que se obtuvo en 2009 por la fuerte fluctuación del tipo de cambio del Peso contra el Dólar que se presentó durante el año.

El resultado integral de financiamiento durante el 2009 para el segmento de Servicios Financieros, equivalente a \$102 millones de costo fue mayor con relación a los \$35 millones de ingreso correspondientes al resultado integral de financiamiento durante el 2008. Dicha variación se debió principalmente al incremento en el uso de las fuentes de financiamiento, con el único fin de fondar el crecimiento de la cartera total de créditos del Emisor, combinado con el hecho de que en 2008 el resultado de posición monetaria fue ingreso y a que en 2009 la utilidad cambiaria fue mayor por la fluctuación del tipo de cambio durante el año de 2009.

Utilidad antes del impuesto a la utilidad

En el año de 2009 obtuvimos una pérdida antes del impuesto a la utilidad en el segmento de Camiones y Otros equivalente a \$2 millones, en 2008 la utilidad antes del impuesto a la utilidad fue de \$937 millones. Esta variación se debió principalmente a la disminución del volumen de ventas durante 2009 ocasionada por la contracción del mercado nacional e internacional de tractocamiones.

La utilidad antes del impuesto a la utilidad en el segmento de Servicios Financieros en 2009, equivalente a \$432 millones aumentó en un 63% con relación a los \$266 millones correspondientes a la utilidad antes del impuesto a la utilidad en 2008.

Impuesto a la utilidad

El impuesto sobre la renta causado de manera consolidada por el Emisor durante 2009, equivalente a \$171 millones, disminuyó en un 45% con relación a los \$312 millones correspondientes al impuesto sobre la renta causado durante 2008. Esta disminución se debió a la reducción en la utilidad de la Compañía como resultado de la disminución en ventas y número de créditos otorgados.

El impuesto sobre la renta diferido del ejercicio de manera consolidada al cierre de 2009, equivalente a \$88 millones de beneficio disminuido con relación a los \$151 millones correspondientes al de impuesto sobre la renta diferido al cierre de 2008.

Resultado del ejercicio

El resultado consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a \$259 millones disminuyó en un 70% con relación a los \$890 millones correspondientes al resultado consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008. Esta variación se debió principalmente a la reducción en los ingresos por venta presentada durante de 2009.

4.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

4.2.1. Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Según se indica en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual, las principales fuentes de financiamiento consisten en líneas de crédito bancarias y emisiones de certificados bursátiles de corto y mediano plazo, así como financiamiento entre compañías. Ver Nota 2 y 9 de los estados financieros anuales incluidos como anexo al presente Reporte Anual para mayor detalle sobre las operaciones entre compañías.

4.2.2 Endeudamiento; Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez; Perfil de Deuda Contratada.

Deuda por certificados bursátiles

El 12 de junio de 2008 la Compañía recibió autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para inscribir en el Registro Nacional de Valores y emitir de manera sucesiva certificados bursátiles a mediano plazo por un monto de \$ 7,000 millones (valor nominal). Esta autorización expira el 29 de julio de 2011. El 12 de agosto de 2009, la Compañía obtuvo la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para un programa de emisión de certificados bursátiles a corto plazo por un monto de \$ 6,000,000 (valor nominal). Este programa expira el 12 de agosto de 2011. Las tasas de interés ponderadas de esta emisión son de 5.28% a 42 días y 5.68% a 91 días. Al 31 de diciembre de 2009, la deuda por papel comercial a corto y mediano plazo asciende a \$ 1,046,430 y \$ 920,000, respectivamente. Las tasas de interés ponderadas para el programa a corto plazo son de 8.12% a 28 días y 8.02% a 91 días. La tasa de interés para la emisión vigente del programa a mediano plazo es de THIE más 40 bps.

Líneas de crédito a largo plazo

A continuación se detallan los préstamos bancarios a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

(Miles de Pesos)	2009	2008	2007
Línea de crédito contratada con Citibank México, S.A. denominada en pesos con vencimientos mensuales, siendo su última fecha de pago diciembre de 2010. Esta línea causa un interés que fluctúa entre el 9.15% y el 11.15% .	\$ 503	\$ 7,209	\$ 31,361
Línea de crédito contratada con Citibank México, S.A. denominada en pesos con vencimiento trimestral, siendo su fecha de pago Febrero 2008. Esta línea causa un interés del 8.45%	-	-	29,730
Línea de crédito contratada con BBVA-Bancomer denominada en pesos con vencimientos mensuales, siendo su última fecha de pago septiembre 2009. Esta línea causaba un interés entre el 9.5% y el 9.8% en 2008.	-	3,170	23,306

Línea de crédito contratada con BBVA-Bancomer, S.A. denominada en pesos con un solo vencimiento trimestral, siendo su fecha de pago enero 2009. Esta línea causa un interés del 12.07%.	-	298,053	-
Línea de crédito contratada con BBVA-Bancomer denominada en pesos con 1 vencimiento semanal, siendo su fecha de pago Enero 2008. Esta línea causo un interés del 8.51% en 2007, y entre 8% y 12 % en 2006	-	-	84,328
Línea de crédito contratada con Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito denominada en pesos con vencimientos mensuales, siendo su última fecha de pago marzo 2008. Esta línea causa un interés del 9.4%.	-	-	426
Líneas de crédito concertadas con Nacional Financiera, a tasa fija y variable denominada en pesos con vencimiento en 2010, 2012 y 2013. La línea de crédito a tasa fija causa un interés de 9.24 y la línea de crédito a tasa variable a tasa TIIE más un punto porcentual (equivalente a 9.54%).	407,850	60,670	-
Total líneas de crédito	408,353	369,102	169,151
Porción a corto plazo	64,353	308,602	158,841
Porción a largo plazo de líneas de crédito	\$ 344,000	\$ 60,500	\$ 10,310

4.2.3 Directrices de Tesorería

La tesorería de PACCAR Mexico sigue las directrices globales de tesorería corporativa de PACCAR que se resumen a continuación:

Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros para fines de especulación.

Los instrumentos financieros derivados son utilizados principalmente para coberturas en tasas de interés y para reducir la exposición al riesgo por fluctuación en el tipo de cambio entre la moneda de emisión de sus certificados bursátiles, Peso, y la moneda en la que están denominadas sus obligaciones, Dólares.

Fondo de Plan de Pensiones

Es política de la Compañía mantener el plan de pensiones para sus empleados completamente fondeado en su obligación por beneficios acumulados en base al cálculo actuarial, con lo que se elimina el pasivo contingente por este concepto.

Los recursos del fondo de pensiones se invierten 100% en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Mexicano.

Límites de Endeudamiento

Los límites de endeudamiento de PACCAR Mexico son aprobados mediante resoluciones unánimes de accionistas.

Los límites de endeudamiento de las otras compañías del grupo PACCAR Mexico deben de ser autorizados por PACCAR.

Soportes Crediticios

Como política, PACCAR Mexico no otorga a sus acreedores (bancarios o bursátiles) garantías de sus subsidiarias o de PACCAR u otras empresas Afiliadas o subsidiarias de PACCAR.

En su caso, cualquier soporte crediticio solicitado por PACCAR Mexico, deberá ser previamente aprobado por PACCAR.

Diversificación de Fuentes de Fondeo

PACCAR Mexico busca tener la mayor diversificación de fuentes de fondeo con (i) banca comercial, (ii) mercado de deuda local, (iii) banca de desarrollo, y (iv) en su caso, préstamos entre compañías. Los programas de certificados bursátiles podrán ser utilizados hasta en un 100%.

Todos los bancos con los que PACCAR Mexico puede aperturar una línea de crédito deberán tener altas calificaciones crediticias.

Saldos de Efectivo

La siguiente tabla muestra los niveles de efectivo que mantenía la Compañía al cierre de los ejercicios sociales de 2009, 2008 y 2007:

(En miles de Pesos)	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo en Efectivo	\$799,776	\$1,290,865	\$ 1,231,974

En cuanto a los recursos que PACCAR Mexico mantiene en tesorería, los mismos se mantienen en diversos tipos de cuentas bancarias que generan intereses a tasas de mercado.

4.2.4. Inversiones de Capital

PACCAR Mexico al igual que otras divisiones en EEUU y Europa, realizo ajustes importantes al presupuesto originalmente autorizado en el año fiscal 2009 para reducir los costos de operación globalmente y maximizar los recursos en aquellos proyectos que como compañía nos ayudaran a conseguir los objetivos planteados a raíz de la desaceleración económica que se experimento globalmente a partir de la segunda mitad del 2008. El monto de capital efectivamente invertido fue de \$1 millón de dólares americanos. La situación para 2010 se ve impactada de la misma forma, siendo los proyectos de transferencia de líneas o nuevos modelos los únicos autorizados para el año 2009.

4.2.5. Cambios en las Cuentas del Balance

Las principales cuentas del balance del Emisor son aquellas relacionadas con su cartera crediticia y aquellas relacionadas con sus pasivos.

La cartera crediticia del Emisor ha mostrado un crecimiento constante desde el inicio de sus operaciones.

Según se explica a lo largo del presente Reporte Anual, el Emisor considera que la disminución de su cartera se debe principalmente a los factores siguientes:

- PACCAR Mexico y su red de Concesionarios han tenido, año con año, un crecimiento en sus ventas en el mercado del transporte mexicano, sin embargo y debido a la situación económica a nivel mundial, durante 2009 hubo una contracción.
- De la misma forma el número de vehículos financiados por PACCAR México tuvo una tendencia a la baja.

A continuación se muestra el monto de la cartera crediticia del Emisor por los tres últimos años calendario:

(Millones de Pesos)	2009	2008	2007
Cartera Total de Crédito	\$ 4,247	\$ 5,438	\$4,780

En cuanto a los pasivos totales del Emisor, utilizados para financiar una parte del volumen de sus operaciones, los pasivos totales del Emisor han disminuido durante el último ejercicio dado que la compañía ha generado efectivo derivado de la recuperación de su cartera, el cuál también ha sido utilizado para las nuevas operaciones. A continuación se muestra el monto de los pasivos bancarios y bursátiles del Emisor durante los últimos tres años calendario.

(Millones de Pesos)	2009	2008	2007
Préstamos Bancarios	\$ 408	\$ 369	\$ 169
Pasivos Bursátiles	\$ 1,966	\$ 4,597	\$ 5,171
Posición neta con partes relacionadas –Por pagar (Por cobrar)	\$ 1,477	\$ 1,744	\$ 644

Sin perjuicio del crecimiento de los pasivos del Emisor, el mismo mantenía, al 31 de diciembre de 2009, las siguientes razones financieras, que considera demuestran su sana situación financiera:

	2009	2008	2007
Capital Contable / Activo Total	37.4%	29.4%	29.4%
Capital Contable / Cartera Total	118%	92.5%	97.2%
Utilidad Neta / Capital Contable	5.2%	17.7%	23.3%

4.2.6. Operaciones Fuera del Balance

A la fecha del presente Reporte Anual, el Emisor no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general.

4.2.7. Reservas

La Compañía maneja dentro del segmento de Servicios Financieros una reserva para cubrir el potencial riesgo de cuentas incobrables que cubre el valor de las cuentas por cobrar de aquellos clientes que por sus características tienen un riesgo potencial de caer en cartera vencida, así como los saldos de aquellos clientes que tienen uno o más adeudos vencidos a la fecha de los estados financieros. La suficiencia de la reserva es evaluada periódicamente con base a la experiencia obtenida por la Compañía, tendencias de mercado, situación específica del cliente y el juicio de la administración.

En el segmento de Camiones y Otros, la Compañía maneja una reserva para obsolescencia de inventarios y otra para material de lento movimiento.

La reserva para material obsoleto cubre el costo de aquellos inventarios que no han sido utilizados en la producción de los últimos doce meses.

La reserva para material de lento movimiento es determinada considerando los requerimientos de inventario que se tendrán en los siguientes doce meses, la existencia de dicho inventario a la fecha de la estimación y su posible uso o venta en tal período.

A continuación se muestra información relacionada a las reservas antes mencionadas por los últimos tres años:

(Miles de Pesos)	2009	2008	2007
Reserva para Cuentas Incobrables	\$ 158,079	\$ 144,563	\$ 168,387
% a Cartera Total	3.72%	2.66%	3.53%

Reserva de Inventario	\$ 15,643	\$ 21,005	\$ 18,917
% a Inventario Total	2.26%	3.42%	2.51%

4.3 Control Interno

La Compañía cuenta con un departamento de auditoría interna cuya finalidad consiste en asistir a la administración de la Compañía en la identificación y mitigación de riesgos y en ubicar posibilidades para mejorar los procedimientos de la misma mediante la evaluación objetiva de controles y procesos de negocios.

Asimismo, la Compañía cuenta con programas definidos para evaluar el control interno de los procesos críticos de negocios con lo que se busca el identificar posibles áreas de oportunidad para reforzar los controles internos establecidos.

En adición al departamento de auditoría interna propio, la Compañía está sujeta a los programas anuales de revisiones que a nivel Corporativo se definen por PACCAR.

El programa anual de revisiones incluye visitas por parte del equipo de auditoría Corporativo para evaluar el cumplimiento de poscontroles establecidos y asegurar el apego a los lineamientos de las disposiciones conocidas como “Sarbanes-Oxley” aplicable a las empresas de Estados Unidos de América y a todas sus filiales.

Durante los proceso de evaluación de control interno, así como durante las distintas auditorías a los procesos internos del ciclo de negocios que se efectuaron durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 no se encontraron desviaciones importantes a los lineamientos establecidos por las políticas operativas ni a los requerimientos establecidos por las disposiciones conocidas como “Sarbanes-Oxley”.

5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

El Emisor considera dos tipos de reservas contables relacionadas con la operación del negocio, las relacionadas con cuentas incobrables y las relacionadas con obsolescencia y materiales de lento movimiento en inventario.

La reserva para cuentas incobrables cubre el valor de las cuentas por cobrar de aquellos clientes que por sus características tienen un riesgo potencial de caer en cartera vencida, así como los saldos de aquellos clientes que tienen uno o más adeudos vencidos a la fecha de los estados financieros. La suficiencia de la reserva es evaluada periódicamente con base a la experiencia obtenida por la Compañía, tendencias de mercado, situación específica del cliente y el juicio de la administración.

Asimismo, el Emisor tiene la política de otorgar pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus trabajadores. Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro.

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo. Asimismo, la Ley Federal del Trabajo establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios en ciertas circunstancias.

Los costos de pensiones, primas de antigüedad y beneficios por terminación, se reconocen periódicamente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, mediante el método de crédito unitario proyectado, utilizando hipótesis financieras netas de inflación.

La Compañía tiene la práctica de registrar por separado del plan de pensiones y prima de antigüedad el pasivo de beneficios por terminación.

Para mayores detalles en cuanto a las reservas antes mencionadas se pueden consultar las Notas 3, 5 y 12 de los estados financieros anuales que se presentan como anexo al presente Reporte Anual.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros anuales del Emisor por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 incluidos en este Reporte Anual han sido auditados por Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global, auditores independientes del Emisor.

En los tres últimos ejercicios, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros anuales de la misma.

El proceso de selección de los auditores externos del Emisor se encomienda a los principales funcionarios del Emisor, quien los selecciona considerando diversos factores. Adicionalmente, es importante mencionar que como política, se busca que el mismo despacho que audita los estados financieros de las demás entidades integrantes del grupo corporativo al que pertenece el Emisor sea el despacho que se contrate como auditor externo del Emisor.

Además de los servicios relativos a la auditoria de sus estados financieros, el Emisor no recibe servicios adicionales de sus auditores externos. La contratación de servicios adicionales requiere de la autorización de PACCAR.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos por cobrar a partes relacionadas están formados por saldos de cuentas corrientes, con intereses a la tasa Libor del primer día del mes. Los saldos por pagar a partes relacionadas a la fecha de los estados financieros corresponden a saldos de cuentas corrientes, con intereses con base en la tasa Libor como referencia.

Se tienen celebrados los siguientes contratos con partes y personas relacionadas:

La Compañía a través de su subsidiaria Kenworth Mexicana (licenciataria) posee un contrato de asistencia técnica con PACCAR (licenciante). Bajo los términos del contrato y sujeto a ciertos términos y condiciones, el licenciante otorga al licenciataria, una licencia exclusiva para el uso de información confidencial, así como de la marca para producir y vender los productos establecidos en el acuerdo tanto en territorio nacional (México) como ciertos territorios fuera del país. Este contrato obliga a la Compañía a pagar asistencia técnica a razón del 4% del valor de los tractocamiones comercializados.

La Compañía importa ciertos modelos de tractocamiones y refacciones para su venta en territorio nacional, provenientes de compañías afiliadas establecidas en Canadá, Estados Unidos y Europa. De igual forma exporta tractocamiones y refacciones a afiliadas establecidas en Estados Unidos de America.

La subsidiaria Kenworth Mexicana mantiene una de línea de crédito revolvente con PACCAR Financial Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., por el equivalente a US\$ 500 millones (mismo monto en 2008), para la adquisición de tractocamiones de la marca Kenworth. Esta línea puede ser dispuesta tanto en pesos como en dólares y genera un interés a la tasa LIBOR mensual del primer día de cada mes, al 31 de diciembre de 2009 dicha tasa de interés es equivalente a 0.23% (1.91% en 2008).

Contrato de línea de crédito revolvente (LCR) por US\$ 250 millones (US\$ 200 millones en 2008), con PACCAR Financial Corp. para capital de trabajo. A la fecha de los estados financieros el monto disponible de esta línea de crédito era de US\$ 50.0 millones. La tasa de interés generada por esta línea de crédito es de 1.08% (1.27% en 2008).

Contrato de línea de crédito revolvente (LCR) por US\$ 100 millones con PACCAR, Inc. para capital de trabajo. A la fecha de los estados financieros el monto disponible de esta línea de crédito era de US\$ 25.0 millones. La tasa de interés generada por esta línea de crédito es de de 4.90%.

Otras operaciones con partes relacionadas:

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se realizaron operaciones en las que estuvieran involucrados miembros de la administración de la Compañía.

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:

Segmento de camiones y refacciones:

	2009	2008
Por cobrar a corto plazo:		
PACCAR Financial Mexico, S.A. de C.V.,		
SOFOM, E.N.R.	\$ -	\$ 485,075
PACCAR, Inc.	746,887	-
PACCAR Parts Division	4,837	5,729
Total por cobrar a corto plazo	\$ 751,724	\$ 490,804
Por pagar a corto plazo:		
PACCAR, Inc.	\$ 519,818	\$ 2,734,137
PACCAR Financial Mexico, S.A. de C.V.,	37,672	-
SOFOM, E.N.R.		
PACCAR Parts Division	4,893	3,023
Total por pagar a corto plazo	\$ 562,383	\$ 2,737,160

Segmento de servicios financieros:

	2009	2008
Por cobrar a corto plazo:		
PACCAR Leasing Company	\$ 358	-

PACCAR Financial Mexico, S.A. de C.V.,		
SOFOM, E.N.R.	2,109,068	3,306,734
Total por cobrar a corto plazo	\$ 2,109,426	\$ 3,306,734
<hr/>		
Por pagar a corto plazo:		
PACCAR Financial Corp.	\$ 2,620,043	\$ 2,737,970
PACCAR, Inc.	984,970	-
PACCAR Leasing Company	-	5,243
PACCAR Financial Mexico, S.A. de C.V.,	170,326	60,210
SOFOM, E.N.R.		
Total por pagar a corto plazo	\$ 3,775,339	\$ 2,803,423
<hr/>		

Los estados financieros anuales que se adjuntan al presente Reporte Anual, en su Nota 2 describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Administradores

El consejo de administración de la Compañía se integra por tres consejeros propietarios, sin que existan suplentes, que desempeñan los cargos indicados a continuación:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Mark C. Pigott	Presidente
Indira Cevallos de la Torre	Secretario
Thomas E. Plimpton	

Los consejeros se designan por los accionistas en resoluciones unánimes de accionistas. Los actuales integrantes del consejo fueron designados por resoluciones unánimes de accionistas de fecha 30 de abril de 2010, para un periodo de un año contado a partir de esa fecha, o hasta que sus sucesores hayan sido electos y tomen posesión. Los miembros del consejo han renunciado a percibir emolumentos por el desempeño de sus cargos.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, las facultades del consejo de administración son conducir y dirigir los asuntos de la Compañía y celebrar y cumplir todos los contratos, actos y negocios relativos al objeto social y representar a la Compañía ante toda clase de autoridades administrativas y judiciales con todas las facultades que se requieran para pleitos y cobranzas y para representación judicial, así como para actos de administración y de dominio. El Emisor es controlado por PACCAR, empresa norteamericana que posee el 99.9% de las acciones del Emisor, y que es propietaria de la tecnología, marcas y patentes con las que operan el Emisor y sus subsidiarias.

Ninguno de los principales funcionarios del Emisor son accionistas de la misma. Ninguno de los miembros del consejo de administración del Emisor ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

Por otra parte, el monto total que representan en conjunto las prestaciones de cualquier naturaleza que percibieron del Emisor y subsidiarias durante el último ejercicio las personas que integran el consejo de administración y los directivos relevantes del Emisor ascienden a la suma de \$ 19,400,743.00 pesos en su conjunto de manera anual. Asimismo, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben los principales funcionarios del Emisor consisten en salario normal, prestaciones y bonos por desempeño. El Emisor no cuenta con planes de pensión o retiro, ni con convenios o programas que les permitan a los consejeros o principales funcionarios participar en su capital social.

Los directivos relevantes de PACCAR son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Años de servicio en PACCAR</u>
Mark C. Pigott	Chairman and Chief Executive Officer	31 años
Thomas E. Plimpton	Vice Chairman	33 años
James G. Cardillo	President	20 años
Daniel D. Sobic	Executive Vice President	20 años
Ronald E. Armstrong	Senior Vice President	16 años
Robert J. Christensen	Senior Vice President	26 años
David C. Anderson	Vice President and General Counsel	6 años

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Años de servicio en PACCAR</u>
Richard E. Bangert, II	Vice President	20 años
Michael T. Barkley	Vice President and Controller	18 años
T. Kyle Quinn	Vice President and Chief Information Officer	10 años
Richard T. Gorman	Vice President	32 años
Robert A. Bengston	Vice President	17 años
William R. Kozek	Vice President	22 años
Timothy M. Henebry	Vice President	14 años
William D. Jackson	Vice President	12 años
Jack K. LeVier	Vice President	3 años
Thomas A. Lundahl	Vice President	17 años
Helene N. Mawyer	Vice President	12 años
George E. West, Jr.	Vice President	11 años

Los directivos relevantes del Emisor son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Años de servicio en el Emisor</u>
Samuel M. Means III	Director General	16 años
Carlos Fernando Hernández Romero	Director de Operaciones	19 años
Renato F. Villalpando Rivera	Director General Adjunto – Comercial y Soporte a Manufactura	25 años
Donald H. Stewart II	Director de Finanzas	4 años
Marco A. Nájera Sixto	Director de Recursos Humanos y Planeación Estratégica	15 años

La persona que ejerce el control, poder de mando o influencia significativa en el Emisor es PACCAR, la cuál lo hace a través de las personas mencionadas como directivos relevantes.

El Emisor cuenta con los siguientes comités que, sin ser órganos intermedios, están constituidos para auxiliar al consejo de administración en sus funciones:

Comité Directivo: Su función es el manejo y administración del Emisor y sus subsidiarias. Sus miembros son el Director General, el Director General Adjunto – Comercial y Soporte a Manufactura, el Director de Operaciones, el Director de Recursos Humanos y el Director de Finanzas.

Comité de Auditoría: Su función es vigilar que se cumpla el programa de auditorías de la Compañía, sus miembros son los integrantes del Comité Directivo, el Gerente de Auditoría y Control Interno y el Gerente Jurídico.

Comité de Tecnología de Información: Su función es dar soporte a la operación de los sistemas del Emisor, así como el desarrollo de nuevos sistemas y tecnología para requerimientos del negocio. Sus miembros son los integrantes del Comité Directivo, así como el Director y los Gerentes de Sistemas.

Comité de Manufactura: Su función es revisar los indicadores de producción y garantizar que se proporciona a las áreas de manufactura los elementos necesarios para el logro de las metas. Sus miembros son el Director de Operaciones, el Director de Calidad, los Directores de Producción Adjuntos, el Gerente de Recursos Humanos y el Gerente de Seguridad Industrial.

Comité de Proyectos: Su función es aprobar funcionalidad, viabilidad y beneficios de los proyectos. Sus miembros son los integrantes del Comité Directivo y los Líderes de Proyecto.

Comité de Refacciones: Su función es revisión del cumplimiento de los programas y metas de ventas. Sus miembros son los integrantes del Comité Directivo, el Gerente de Desarrollo de

Concesionarios, el Gerente de Post-venta, el Gerente de Desarrollo de Tiendas y Talleres, Contralor adjunto de Refacciones, el Director de Mercadotecnia y Soporte a Ventas y el Supervisor de Plan Piso.

Comité de Publicidad: Su función es determinar las estrategias de publicidad mediante un análisis del mercado así como de la publicidad efectuada por los competidores. Sus miembros son el Director Nacional de Ventas, el Director de Ventas a Flotillas, el Director de Ventas Rango Medio, el Director de Mercadotecnia, y el Director de Mercadotecnia y Soporte a Ventas.

Comité Directivo del Sistema de Calidad: Su función es la administración y seguimiento de la operación del sistema de calidad. Sus miembros son los integrantes del Comité Directivo, el Director de Calidad, los Directores de Producción Adjuntos y las Gerencias de Producción, Calidad y Materiales.

Comité de Producto: Su función es revisar los cambios a producto y tomar las acciones necesarias para implementarlos. Sus miembros son el Director General, el Director General Adjunto – Comercial y Soporte a Manufactura, el Director de Operaciones, el Contralor Adjunto de Costos, los Gerentes de Ingeniería y el Gerente de Producto.

Comité de Planeación Estratégica: Su función es diseñar el futuro de la organización. Sus miembros son los integrantes del Comité Directivo, el Director de Mercadotecnia, el Director de Tecnología de Información, el Director de Ingeniería del Producto y los Directores de Producción Adjuntos.

El Emisor no cuenta con ningún tipo de órgano intermedio de administración.

Accionistas

Actualmente, los accionistas del Emisor son:

- PACCAR Inc con 107,337,406 acciones representativas de aproximadamente el 99.9% del capital social del Emisor.
- PACCAR Machinery Corporation con 1 acción representativa de aproximadamente el 0.1% del capital social del Emisor.

PACCAR Inc es una empresa que cotiza en el Nasdaq Stock Market, bajo el símbolo PCAR, y su página electrónica es www.paccar.com

Las acciones representativas del capital social del Emisor son acciones ordinarias y otorgan a sus titulares los mismos derechos.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Si bien el Emisor no cuenta con planes de pensión o retiro, ni con convenios o programas que les permitan a los consejeros o principales funcionarios participar en su capital social, el consejo de administración cuenta con las facultades mas amplias para establecer planes de compensación, así como para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal.

Los estatutos sociales de la Compañía no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compañía. La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

V. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

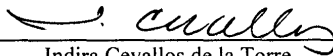
PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V.



Samuel M. Means III
Director General



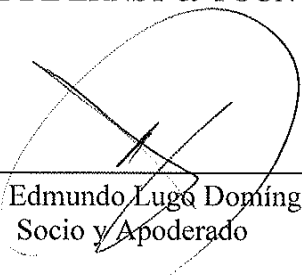
Donald Howard Stewart II
Director de Finanzas



Indira Cevallos de la Torre
Gerente Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de PACCAR México, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009; y por cada uno de los años terminados a esas fechas, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera incluir un error a los inversionistas. Por último, en cumplimiento de la disposición contenida en la fracción IV del artículo 88 de la Ley del Mercado de Valores, el suscrito manifiesta que cuenta con facultades como apoderado de Mancera, S.C.

MANCERA, S.C.
INTEGRANTE DE ERNST & YOUNG GLOBAL



C.P.C. Edmundo Lugo Domínguez
Socio y Apoderado

VI. ANEXOS

**1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Y 2008**

**PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
con dictamen de los auditores independientes

PACCAR MEXICO S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados auditados:

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas de los estados financieros consolidados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
PACCAR México, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de PACCAR México, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas mexicanas de información financiera. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de PACCAR México, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones, los flujos de efectivo y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Edmundo Lugo Domínguez

Mexicali, B.C.,
7 de abril de 2010

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Balances generales consolidados
(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos		
Camiones y partes		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes	\$ 694,028	\$ 1,192,460
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso (Nota 3)	140,415	509,606
Partes relacionadas (Nota 2)	751,724	490,804
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	568,489	687,671
Inventarios, neto (Nota 5)	675,329	638,037
Total del activo circulante en camiones y partes	2,829,985	3,518,578
Activo no circulante:		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (Nota 6)	1,171,378	1,822,388
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	128,965	95,049
Participación de los trabajadores en las utilidades diferido (Nota 13)	23,266	17,226
Activo neto proyectado por obligaciones laborales (Nota 12)	26,195	20,979
Otros activos (Nota 7)	2,187	4,323
Total del activo en camiones y partes	4,181,976	5,478,543
Servicios financieros		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes	105,748	98,405
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso (Nota 3)	2,483,099	3,301,553
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	166,057	75,462
Partes relacionadas (Nota 2)	2,109,426	3,306,734
Otros activos (Nota 7)	55,220	56,105
Total del activo circulante en servicios financieros	4,919,550	6,838,259
Activo no circulante:		
Clientes a más de un año, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso (Nota 3)	1,609,328	1,993,945
Equipo de transporte otorgado en arrendamiento operativo y otros, neto (Nota 6)	2,717,727	2,755,891
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	416	106,147
Total del activo en servicios financieros	9,247,021	11,694,242
Total del activo	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Pasivo y capital contable		
Camiones y partes		
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores	\$ 431,316	\$ 500,527
Cuentas por pagar y pasivos acumulados (Nota 8)	423,899	388,433
Partes relacionadas (Nota 2)	562,383	2,737,160
Impuestos por pagar (Nota 17)	-	60,015
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 13)	-	77,577
Total del pasivo en camiones y partes	1,417,598	3,763,712
Servicios financieros		
Deuda a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 9)	1,110,783	3,985,169
Partes relacionadas (Nota 2)	3,775,339	2,803,423
Cuentas por pagar y pasivos acumulados (Nota 8)	374,487	484,978
Impuestos por pagar (Nota 17)	80,805	-
Créditos diferidos (Nota 11)	34,742	27,388
Total del pasivo a corto plazo de servicios financieros	5,376,156	7,300,958
Deuda a largo plazo (Nota 9)	1,264,000	980,500
Impuestos por pagar a largo plazo (Nota 17)	250,177	4,613
Créditos diferidos a largo plazo (Nota 11)	104,911	92,803
Total del pasivo en servicios financieros	6,995,244	8,378,874
Total del pasivo	8,412,842	12,142,586
Capital contable (Nota 16):		
Capital social	1,058,428	1,058,428
Utilidades acumuladas	3,957,727	3,971,771
Total capital contable	5,016,155	5,030,199
Total del pasivo y capital contable	\$ 13,428,997	\$ 17,172,785

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados consolidados de resultados
(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2009	2008
Camiones y partes		
Ventas netas	\$ 6,968,827	\$ 13,434,566
Costo de ventas	<u>(6,603,599)</u>	<u>(11,693,973)</u>
Utilidad bruta	365,228	1,740,593
Gastos de ventas, generales y administración	<u>(333,902)</u>	<u>(704,598)</u>
Utilidad de operación	31,326	1,035,995
Otros (gastos) ingresos, netos (Nota 18)	(140,498)	18,906
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses pagados, netos	(16,061)	(11,575)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	122,818	(106,697)
Resultado por valuación de instrumentos financieros	445	-
	<u>107,202</u>	<u>(118,272)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad en camiones y partes	(1,970)	936,629
Servicios financieros		
Ingresos financieros y de operación	1,416,916	1,361,196
Costos financieros y gastos de operación	<u>(1,142,577)</u>	<u>(1,083,128)</u>
Utilidad de operación	274,339	278,068
Ganancia en venta de equipo	56,558	23,272
Otros gastos, netos (Nota 18)	(203)	(77)
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses cobrados, netos	28,853	2,651
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	27,774	(51,652)
Resultado por valuación de instrumentos financieros	45,171	13,860
	<u>101,798</u>	<u>(35,141)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad en servicios financieros	432,492	266,122
Total de utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>430,522</u>	<u>1,202,751</u>
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(171,213)	(312,276)
Utilidad neta	<u>\$ 259,309</u>	<u>\$ 890,475</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados consolidados de variaciones en el capital contable
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Total	Utilidad integral
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 1,058,428	\$ 3,587,413	\$ -	\$ 4,645,841	\$ -
Pago de dividendos (Nota 16)	-	(405,372)	-	(405,372)	-
Efecto por cambio en valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	-	(112,471)	(112,471)	(112,471)
Efecto por conversión	-	-	11,726	11,726	11,726
Utilidad neta	-	890,475	-	890,475	890,475
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>1,058,428</u>	<u>4,072,516</u>	<u>(100,745)</u>	<u>5,030,199</u>	<u>\$ 789,730</u>
Efecto por cambio en valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	-	(41,786)	(41,786)	(41,786)
Efecto por aplicación de reforma fiscal (Nota 17)	-	(147,130)	-	(147,130)	-
Efecto por conversión	-	-	(84,437)	(84,437)	(84,437)
Utilidad neta	-	259,309	-	259,309	259,309
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 1,058,428</u>	<u>\$ 4,184,695</u>	<u>\$ (226,968)</u>	<u>\$ 5,016,155</u>	<u>\$ 133,086</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

PACCAR MEXICO, S.A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Estados consolidados de flujos de efectivo
(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 430,522	\$ 1,202,751
Partidas en resultados que no afectaron efectivo:		
Depreciación	672,880	537,694
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(6,040)	-
Impuesto a la utilidad diferido	28,958	(22,678)
Fluctuación cambiaria no realizada, neta	(117,105)	(20,930)
Utilidad en venta de activo fijo en comodato	-	7,303
Costo por disposición de activos fijos	133,162	283
Costo por obligaciones laborales	26,721	38,527
Intereses devengados	(333,836)	(385,728)
Utilidad en venta de tractocamiones usados	(56,558)	(23,272)
Operaciones con instrumentos financieros derivados	(59,035)	(30,662)
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Incremento) disminución en activos:		
Clientes	1,868,181	(1,050,425)
Otras cuentas por cobrar	734,546	665,789
Partes relacionadas	113,841	982,606
Inventarios	(37,353)	178,776
Otros activos	(288,338)	(456,170)
(Disminución) incremento en pasivos:		
Impuestos a la utilidad	(388,127)	(178,280)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(77,577)	19,914
Créditos diferidos	39,201	27,248
Proveedores	(431,316)	(500,527)
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	329,495	617,747
Flujos netos de efectivo generado en actividades de operación	2,582,222	1,609,966
Actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(24,591)	(71,963)
Adquisición de equipo otorgado en arrendamiento	(272,105)	(913,178)
Ingresos por venta de tractocamiones usados	(163,036)	225,399
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(459,732)	(759,742)

PACCAR MEXICO, S.A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Estados consolidados de flujos de efectivo
(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	2,122,490	850,224
Actividades de financiamiento		
Dividendos	-	(405,372)
Préstamos bancarios obtenidos	366,455	514,884
Pagos efectuados por préstamos bancarios	(2,293,633)	(314,933)
Operaciones con instrumentos financieros derivados	(152)	(53,832)
Emisión de certificados bursátiles a mediano plazo	-	920,000
Captaciones de papel comercial	52,017,583	41,257,857
Pagos de papel comercial	(52,681,290)	(42,721,663)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,591,037)	(803,059)
Efecto de variaciones por tipo de cambio en flujo de efectivo	(22,542)	11,726
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes	(491,089)	58,891
Efectivo y equivalentes al principio del año	1,290,865	1,231,974
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 799,776	\$ 1,290,865

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PACCAR MEXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Notas de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras en miles de pesos excepto que se indique otra denominación)

1. Actividades de la Compañía y políticas contables

I. Actividades de la Compañía

PACCAR México, S.A. de C.V. y subsidiarias (en lo sucesivo “la Compañía” o PACCAR México), fue constituida el 31 de octubre de 1980, y tiene como principales actividades la manufactura y venta de tractocamiones de clase 8 y clase 7 para mercado nacional y de exportación, la compra-venta de accesorios y refacciones para tractocamiones, la realización de operaciones de financiamiento y el arrendamiento operativo. La Compañía es subsidiaria directa en un 99.9% de PACCAR, Inc. (última controladora).

La Compañía opera y reporta su información financiera en dos segmentos: (1) manufactura, distribución y venta de tractocamiones medianos y de carga pesada, así como sus accesorios y refacciones y; (2) servicios de financiamiento y arrendamiento puro otorgado a clientes y distribuidores.

El 7 de abril de 2010 la administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros consolidados y sus notas al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Estos estados financieros también serán aprobados por el Consejo de Administración y por la Asamblea de Accionistas en próximas reuniones.

La inversión por segmentos en las subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Participación al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Segmento de camiones y partes:		
Kenworth Mexicana, S.A. de C.V.	99.9%	99.9%
Kenfabrica, S.A. de C.V.	99.9%	99.9%
PACCAR Mexico Logistics, Inc.	100.0%	100.0%
PACCAR Parts México, S.A. de C.V.	99.9%	99.9%
Segmento de servicios financieros:		
PACCAR Capital México, S.A. de C.V.	99.9%	99.9%
Paclease Mexicana, S.A. de C.V.	99.9%	99.9%

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

II. Políticas y prácticas contables

A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación y cumplimiento con normas mexicanas de información financiera

i) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto en lo referente a los instrumentos financieros y activos disponibles para su venta que fueron medidos a su valor razonable. Los valores en libros de los activos y pasivos reconocidos que son partidas con cobertura son reconocidos a su valor razonable, de otra forma, se ajustan por cambios en su valor razonable atribuible al riesgo cubierto. Las cifras son presentadas en miles de pesos (\$000) excepto cuando se indique lo contrario.

ii) Cumplimiento con normas mexicanas de información financiera

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF) y sus Interpretaciones (INIFs).

b) Consolidación y conversión de monedas extranjeras

i) Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de PACCAR México, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se adquirió el control.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias son preparados considerando el mismo periodo contable que la Compañía, empleando políticas contables consistentes.

Los saldos, inversiones y transacciones intercompañías han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

ii) Conversión de monedas extranjeras

La moneda funcional de cada una de las entidades incluidas en los estados financieros consolidados es el dólar de los Estados Unidos de América. La moneda de registro y la de informe es el peso mexicano debido a que es la moneda del país en el que dichas entidades operan, excepto por la subsidiaria PACCAR México Logistics, Inc., y bajo la cual se reporta a los accionistas.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

ii) Conversión de monedas extranjeras (continuación)

La Compañía realiza la conversión de la moneda de registro a moneda funcional y posteriormente de moneda funcional a moneda de informe como se describe a continuación:

- ▶ Conversión de moneda de registro a moneda funcional - Los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo cambio de la fecha del balance general. Las partidas no monetarias, principalmente activos no monetarios y capital contable, que se valúan en función del valor histórico original, se convierten a dólares usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones iniciales. Las partidas no monetarias que se valúan a valor justo, se convierten a dólares usando el tipo de cambio vigente a la fecha en la que se determina dicho valor. Los ingresos, costos y gastos se convierten al tipo de cambio histórico de su devengamiento en el estado de resultados. Las diferencias en cambios que se originan en la conversión se reconocen como ingreso o gasto del período en que esto ocurre.
- ▶ Conversión de moneda funcional a moneda de informe - Considerando que las entidades incluidas en los estados financieros consolidados operan bajo un entorno económico no inflacionario, los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre y el capital contable al tipo de cambio histórico; y los ingresos, costos y gastos se convierten al tipo de cambio histórico, derivado de lo anterior, se produce un efecto por conversión que se reconoce como parte de la utilidad integral dentro del capital contable con la denominación de efecto acumulado por conversión.

Los estados financieros de la subsidiaria ubicada en el extranjero se consolidan después de que sus estados financieros se convierten a las normas mexicanas de información financiera en la moneda local correspondiente, y de su conversión a la moneda de informe. La conversión de los activos y pasivos monetarios a pesos se realiza al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio; las cuentas de capital contable, al tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital y se generaron las utilidades; los ingresos, costos y gastos, al tipo de cambio histórico; y la diferencia resultante del proceso de conversión se reconoce en el capital contable como parte del efecto acumulado por conversión.

c) Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos por ventas se reconocen en el momento en el cual se han transferido los riesgos y beneficios significativos al cliente, lo cual ocurre cuando los clientes reciben y aceptan los tractocamiones, partes y refacciones que les fueron embarcadas.

Los ingresos por intereses de los financiamientos otorgados a clientes y distribuidores se reconocen conforme se devengan, con base en las tablas de amortización, durante el período de vigencia de los contratos. Los intereses moratorios son reconocidos hasta el momento que se cobran.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

c) Reconocimiento de ingresos y costos (continuación)

Los ingresos derivados del equipo de transporte otorgado en arrendamiento operativo se reconocen conforme se devengan, de acuerdo a lo establecido en los contratos de arrendamiento respectivos. Los intereses moratorios son reconocidos hasta el momento que se cobran.

Los costos por intereses de líneas de crédito son reconocidos conforme se devengan según lo establecido en los contratos de estas líneas de crédito. El costo por depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo es reconocido de manera gradual de acuerdo a la vida útil de los activos.

d) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

A partir del 1º de enero de 2008 dejamos de reconocer los efectos de la inflación en nuestra información financiera, siendo la última fecha de reexpresión el 31 de diciembre de 2007, fecha en que aplicamos el método integral de reexpresión.

La inflación de 2009 y 2008 fue de 3.6% y 6.5%, respectivamente. La inflación acumulada por los últimos tres años fue de 14.48%, nivel que, de acuerdo a la NIF B-10, Efectos de la inflación, corresponde a un entorno económico no inflacionario.

e) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

f) Efectivo y equivalentes

El efectivo y sus equivalentes están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 30 días, y se presentan valuadas a su costo de adquisición más intereses devengados no cobrados, importe que es similar al valor de mercado de esas inversiones.

g) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

La Compañía está expuesta a riesgos por fluctuaciones cambiarias y tasas de interés, los cuales trata de mitigar a través de un programa controlado de administración de riesgos, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados. La Compañía tiene como objetivo celebrar transacciones de derivados para el manejo de determinadas exposiciones que se plantean en la operación normal de la empresa y no con fines especulativos o de negociación. En consecuencia, la Compañía tiene celebrados contratos de swaps de tasas de interés y forwards de tipo de cambio para reducir los efectos de las fluctuaciones en tasas de interés y de tipo de cambio, respectivamente. Los swaps de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés a pagar o recibir sobre montos nominales denominados en pesos o dólares. Todos los contratos de derivados celebrados por la Compañía se ejecutan en el Mercado Mexicano de Derivados. Para todas las

transacciones relacionadas con cobertura de tasas de interés, se requiere obligatoriamente **5.**

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

g) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (continuación)

un Contrato Maestro de Internacional Swap Dealers Association (ISDA).

La política de la Compañía comprende la documentación formal de todas las transacciones entre los instrumentos de cobertura y las posiciones cubiertas, así como el objetivo de la administración de riesgos y la estrategia para celebrar las transacciones de cobertura. Este proceso comprende la asociación entre los flujos de efectivo de los derivados con los activos o pasivos reconocidos en el balance general.

La efectividad de los instrumentos derivados de cobertura se evalúa antes de su designación, así como durante el periodo de la misma, la cual se lleva a cabo al menos trimestralmente con base en técnicas estadísticas reconocidas. Si se determina que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura o si el instrumento financiero derivado deja de ser una cobertura altamente efectiva, se deja de aplicar el tratamiento contable de cobertura respecto de dichos derivados prospectivamente. Durante 2009 no se tuvieron ganancias o pérdidas por cambios en el tratamiento contable de coberturas.

Los derivados se registran en el balance a valor razonable utilizando información fácilmente accesible de los mercados que cotizan activamente. Los valores razonables pueden ser calibrados, de ser necesario, para reflejar el costo de reposición del contrato a las tasas actuales de mercado debido al riesgo crediticio o al riesgo de incumplimiento. El valor razonable proviene de modelos de valuación internos con variables del mercado ampliamente conocidas. La porción efectiva de las ganancias o pérdidas de estos instrumentos derivados, se reconoce en el capital contable en el rubro de “Otras partidas de utilidad integral”, y la porción no efectiva se aplica a los resultados del ejercicio. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen de forma inmediata en resultados.

El efecto por valuación reconocido en resultados correspondiente a instrumentos financieros derivados que se tratan como instrumentos de cobertura, se presenta en el mismo rubro del estado de resultados en donde se presenta el resultado por valuación de la posición primaria.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

La Compañía analiza todos sus contratos para identificar derivados implícitos que debieran estar segregados del contrato principal para propósitos de valuación y registro. Cuando un instrumento financiero derivado implícito se identifica y al contrato principal no se le ha determinado su valor razonable, el derivado implícito es separado del anterior, se determina su valor razonable y se clasifica como de cobertura o no cobertura. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados implícitos se

no posee derivados implícitos.

6.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

h) Operaciones de arrendamiento operativo

El equipo de transporte otorgado en arrendamiento tiene una vida útil promedio que fluctúa entre cinco y seis años. El valor residual de los tractocamiones otorgados en arrendamiento es revisado periódicamente con la intención de que sea representativo del valor de mercado del tractocamión al finalizar el periodo de arrendamiento.

Algunos contratos de arrendamiento incluyen el servicio de mantenimiento. Los contratos con mantenimiento incluido establecen una renta variable en base al kilometraje recorrido por el tractocamión rentado. Los contratos en general establecen una garantía prendaria a favor de la Compañía, así como cláusulas adicionales relativas a terminación anticipada, seguros y avales.

La Compañía otorga esporádicamente créditos directos a sus clientes para la reestructuración de adeudos y adquisición de seguros.

Cuando las rentas exigibles no son cobradas durante tres meses consecutivos, se consideran como cartera vencida, suspendiéndose el reconocimiento del ingreso hasta el momento en que son cobradas.

Las rentas vencidas se castigan cuando existe imposibilidad práctica de cobro. La recuperación de créditos previamente castigados se reconoce como un ingreso en el periodo en que esto ocurre.

i) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La Compañía crea una estimación para cuentas de cobro dudoso considerando el monto total de su cartera, los saldos de aquellos clientes que tienen uno o más adeudos vencidos o que están en proceso legal, así como el riesgo crediticio estimado para futuros periodos, de tal manera que el monto neto reflejado como cartera sea lo más aproximado al valor real por recuperar. La evaluación de riesgo crediticio efectuado por la Compañía considera la probabilidad que existe de recuperar la cartera de acuerdo a su añejamiento, los días en cartera vencida y su experiencia en la recuperación de garantías adicionales o de cartera vencida.

Adicionalmente, la suficiencia de la estimación es revisada periódicamente por la Administración quien, con base al conocimiento del mercado, las características y condiciones específicas de los clientes y su juicio profesional, evalúa la probabilidad de pérdidas asociadas con la cartera comercial.

En el caso de cuentas por cobrar a partes relacionadas, evaluamos su incobrabilidad periódicamente a través de examinar la posición financiera y el mercado en que opera cada una de nuestras partes relacionadas.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

i) Estimación para cuentas de cobro dudoso (continuación)

La Compañía aplica a resultados los saldos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables. La recuperación de aquellos saldos reconocidos previamente como irrecuperables se acreditan a resultados. El registro contable de ambas transacciones se efectúa en cuentas de resultados distintas a la de estimación para cuentas de cobro dudoso. El cargo neto a resultados por ambos conceptos ascendió a \$ 42,483 (\$ 8,256 en 2008).

j) Inventarios y estimación para inventarios de lento movimiento y obsolescencia

Los inventarios de materia prima, producción en proceso y producto terminado se reconocen al costo histórico de adquisición y se valúan utilizando los métodos de primeras entradas, primeras salidas y costos promedios. El monto presentado en los estados financieros no excede al valor de realización de los mismos.

La estimación para inventarios de lento movimiento se determina considerando los requerimientos de inventario que se tendrán en los siguientes doce meses, la existencia de dichos inventarios a la fecha de la estimación y su posible uso o venta en tal periodo. En el caso del inventario de refacciones la estimación se determina considerando el inventario disponible y la demanda de las refacciones registrada en los últimos doce meses.

La estimación de inventarios obsoletos cubre el costo de aquellos inventarios que no han sido utilizados en la manufactura de tractocamiones en los últimos doce meses. Esta estimación cubre también el costo de aquellos inventarios de refacciones que no han sido vendidos en los últimos dos años.

k) Inmuebles, maquinaria y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se reconocen a su valor de adquisición y su depreciación se determina considerando dicho valor, utilizando el método de línea recta con base en su vida útil estimada (ver Nota 6).

El equipo de transporte otorgado en arrendamiento se reconoce a su valor de adquisición y su depreciación se determina hasta su valor residual, que representa entre el 25% y 30% de su costo de adquisición. El valor residual es revisado periódicamente con la intención de que sea representativo del valor de mercado del tractocamión al finalizar el período de arrendamiento.

El valor de la maquinaria y equipo se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. Ante la presencia de alguno de los indicios de deterioro se estima el valor de recuperación de los activos, que es el mayor entre el precio estimado de venta de dicho activo y su valor de uso, el cual se calcula con base en flujos descontados. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce en resultados como pérdida por deterioro. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se tuvieron indicios de deterioro.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

l) Activos reposeídos

La compañía considera activo reposeído a aquel bien que es recuperado por la vía legal o por mutuo acuerdo con el cliente, debido a la imposibilidad de recuperar la cuenta por cobrar asociada a dichos bienes.

Los activos reposeídos se registran a su valor neto de adjudicación o valor neto de realización, el que sea menor.

Se tiene la política de revisar el valor de los activos reposeídos cuando existen indicios de disminución del valor de los mismos. Ante la presencia de alguno de los indicios de baja en valor se estima el valor de recuperación de los activos, que es el mayor entre el precio estimado de venta de dicho activo y su valor de uso, el cual se calcula con base en flujos descontados. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce en resultados como pérdida por disminución de valor. La pérdida por baja en valor reconocida al 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 24,064 (\$ 3,586 en 2008).

m) Arrendamientos operativos

Los contratos de arrendamiento de inmuebles y equipo se clasifican como operativos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador y las rentas devengadas se cargan a resultados conforme se incurren.

n) Pasivos, provisiones, pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

Cuando el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. La tasa de descuento aplicada en estos casos es antes de impuestos, y refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general y, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como un gasto por intereses.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

o) Garantías y provisiones de mantenimiento de equipo otorgado en arrendamiento

La Compañía ofrece garantías hasta por un año por el buen funcionamiento de sus productos, por lo que al momento de efectuar la venta, se crea una provisión con base en la experiencia de años pasados sobre los desembolsos estimados para cubrir dichas

garantías.

9.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

o) Garantías y provisiones de mantenimiento de equipo otorgado en arrendamiento (continuación)

La Compañía provisiona el costo del mantenimiento futuro de los tractocamiones otorgados en arrendamiento con el servicio de mantenimiento incluido.

p) Obligaciones laborales

La Compañía tiene la política de otorgar pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus empleados. Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro.

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo. Asimismo, esta Ley establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

Los costos de pensiones, primas de antigüedad y beneficios por terminación se reconocen anualmente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, mediante el método de crédito unitario proyectado, utilizando hipótesis financieras netas de inflación. La última valuación actuarial se efectuó en el mes de enero de 2010.

Desde el 1 de enero de 2009, como resultado de la adopción de la NIF D-3, Beneficios a empleados, los pasivos de transición de las obligaciones laborales están siendo amortizados en un periodo de 19 años.

Los costos derivados de ausencias compensadas, como lo son las vacaciones, se reconocen de forma acumulativa, por lo que se crea la provisión respectiva.

q) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los gastos por PTU, tanto causada como diferida, se presentan como un gasto ordinario, en lugar de formar parte del impuesto a la utilidad del ejercicio dentro del estado de resultados.

La Compañía reconoce la PTU diferida bajo el método de activos y pasivos mediante el cual se les aplica la tasa del 10% a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Los activos por PTU diferida se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

r) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y la de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos

resultados.

10.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

r) Fluctuaciones cambiarias (continuación)

En la Nota 14 se muestra la posición consolidada en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

s) Utilidad integral

La utilidad integral se conforma por la utilidad neta del periodo, el efecto por conversión de moneda extranjera y los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.

t) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo.

La Compañía determina los impuestos a la utilidad diferidos con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

En ambos años los activos por impuestos a la utilidad diferidos se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

u) Créditos diferidos

Las Compañía registra las comisiones por apertura de contratos de financiamiento y las rentas cobradas por anticipado por los tractocamiones otorgados en arrendamiento operativo como créditos diferidos, los cuales representan ingresos cobrados que serán reconocidos durante la vida del contrato. Adicionalmente se registra como crédito diferido la utilidad derivada de la venta de tractocamiones usados, cuya cuenta por cobrar no ha sido recuperada.

v) Presentación del estado de resultados

Los costos y gastos mostrados en nuestros estados de resultados se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación nos permite evaluar adecuadamente los márgenes de utilidad bruta y operativa.

La presentación de la utilidad de operación no es requerida, sin embargo ésta se presenta ya que es un indicador importante para la evaluación de los resultados de la Compañía.

w) Concentración de riesgo

Los principales riesgos a que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la

Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado (tipos de cambio y tasas de interés).

11.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

w) Concentración de riesgo (continuación)

El Comité corporativo de instrumentos derivados revisa y aprueba las políticas que le son presentadas por la administración de la Compañía para manejar estos riesgos. Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la entidad, establecer los límites y controles de riesgos apropiados, y monitorear esos riesgos y su adherencia a esos límites. Las políticas de administración de riesgos son revisadas periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y actividades de la Compañía.

El Comité corporativo de auditoría supervisa la manera en que la dirección controla el cumplimiento de las políticas y revisa que las políticas son apropiadas respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros de deuda y derivados.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos añejos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito continuas de las condiciones crediticias de sus clientes y mantiene una estimación para cuentas de cobro dudoso que es evaluada y adecuada periódicamente.

Con relación a los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador.

El riesgo de mercado, es el riesgo de los cambios en los precios del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio en moneda extranjera. El objetivo de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen, como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del extranjero por compras de materias primas, activos y préstamos. Por ello la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de programa controlado de administración de riesgos.

El riesgo de liquidez, es el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales

financiera de la entidad.

12.

1. Actividades de la Compañía y políticas contables (continuación)

w) Concentración de riesgo (continuación)

Este riesgo es manejado por tesorería corporativa, la cual, para mitigar este riesgo, monitorea constantemente los flujos de efectivo, estableciendo las fechas y flujos necesarios para cumplir con las obligaciones, así como para monitorear los ingresos recuperados por la gestión de cobranza y poder utilizar los fondos de una manera óptima. Su objetivo es cumplir en forma adecuada y oportuna con todas las obligaciones adquiridas, sean financieras o de otra índole. El grupo utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles para ser utilizadas en caso de ser necesario, mantiene estricto control de los niveles de las cuentas por cobrar y de los inventarios a fin de conservar su liquidez.

x) Segmentos

Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan considerando los segmentos en los cuales la Compañía realiza sus actividades de operación y toma sus decisiones.

y) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comentan los nuevos pronunciamientos emitidos por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) que entraron en vigor el 1º de enero de 2009, y que pudieran afectar las políticas contables de la Compañía:

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF C-1, la cual entra en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1º de enero de 2010. Esta NIF sustituye al Boletín C-1, Efectivo. Tiene como objetivo establecer las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de posición financiera de una entidad.

La NIF C-1, establece la presentación del efectivo restringido dentro del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de posición financiera (antes se presentaba en forma segregada), además sustituye el término de inversiones temporales a la vista, por el de inversiones disponibles a la vista, las cuales, entre otras características, deben ser de inmediata disposición o con vencimientos no mayores a tres meses.

La NIF C-1, también establece la definición de los siguientes términos: costo de adquisición, equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo, restringidos, inversiones disponibles a la vista, valor neto de realización, valor nominal y valor razonable.

2. Partes relacionadas

Las compañías mencionadas en esta nota se consideran como afiliadas, ya que los accionistas de dichas compañías son también accionistas de la Compañía.

a) Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:

Segmento de camiones y refacciones:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar a corto plazo:		
PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	\$ -	\$ 485,075
PACCAR, Inc.	746,887	-
PACCAR Parts Division	4,837	5,729
Total por cobrar a corto plazo	<u>\$ 751,724</u>	<u>\$ 490,804</u>
Por pagar a corto plazo:		
PACCAR, Inc.	\$ 519,818	\$ 2,734,137
PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	37,672	-
PACCAR Parts Division	4,893	3,023
Total por pagar a corto plazo	<u>\$ 562,383</u>	<u>\$ 2,737,160</u>

Segmento de servicios financieros:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar a corto plazo:		
PACCAR Leasing Company	\$ 358	-
PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	2,109,068	3,306,734
Total por cobrar a corto plazo	<u>\$ 2,109,426</u>	<u>\$ 3,306,734</u>
Por pagar a corto plazo:		
PACCAR Financial Corp.	\$ 2,620,043	\$ 2,737,970
PACCAR, Inc.	984,970	-
PACCAR Leasing Company	-	5,243
PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	170,326	60,210
Total por pagar a corto plazo	<u>\$ 3,775,339</u>	<u>\$ 2,803,423</u>

2. Partes relacionadas (continuación)

b) Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía tiene celebrados los siguientes contratos con partes relacionadas:

La Compañía (licenciado) posee un contrato de asistencia técnica con PACCAR, Inc. (licenciataria). Bajo los términos del contrato y sujeto a ciertos términos y condiciones, el licenciataria otorga al licenciado, licencia exclusiva para el uso de información confidencial, así como de la marca para producir y vender los productos establecidos en el acuerdo, tanto en territorio nacional (México) como en ciertos territorios fuera del país. Este contrato obliga a la Compañía a pagar asistencia técnica a razón del 4% del valor de los tractocamiones comercializados. Este contrato fue firmado el 1º de enero de 2007 y es por tiempo indefinido.

Contrato de administración de efectivo y servicios de compensación de pagos con PACCAR, Inc. celebrado el 1º de enero de 2008. De acuerdo a lo establecido en este contrato PACCAR, Inc. provee servicios de administración de inversiones y liquidación de cuentas por pagar y por cobrar en nombre de la Compañía. La vigencia del contrato es por tiempo indefinido.

Convenio de línea de crédito revolvente con PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., por el equivalente a US\$ 500 millones (mismo monto en 2008), para la adquisición de tractocamiones de la marca Kenworth. Esta línea puede ser dispuesta tanto en pesos como en dólares y genera un interés a la tasa LIBOR mensual del primer día de cada mes, al 31 de diciembre de 2009 dicha tasa de interés es equivalente a 0.23% (1.91% en 2008).

Convenio de disposición en pesos con PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. hasta por un monto que no exceda los US \$ 400 millones como deuda total. Los plazos a los que puede acceder la Compañía son 7, 28, 42 y 91 días. Las disposiciones efectuadas durante 2009 fueron US\$ 207 millones (US\$ 297 millones en 2008). Las disposiciones realizadas durante 2009 generaron un interés que fluctuó entre 5.07% y 11.75% (al 31 de diciembre de 2008 las disposiciones generaron un interés que fluctuó entre 7.53% y 11.75%).

Contrato de línea de crédito revolvente (LCR) por US\$ 250 millones (US\$ 200 millones en 2008), con PACCAR Financial Corp. para capital de trabajo. A la fecha de los estados financieros el monto disponible de esta línea de crédito era de US\$ 50.0 millones. La tasa de interés generada por esta línea de crédito es de 1.08% (1.27% en 2008).

Contrato de línea de crédito revolvente (LCR) por US\$ 100 millones con PACCAR, Inc. para capital de trabajo. A la fecha de los estados financieros el monto disponible de esta línea de crédito era de US\$ 25.0 millones. La tasa de interés generada por esta línea de crédito es de de 4.90%.

Contrato de servicios administrativos celebrado con PACCAR Financial México S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. por el personal que presta servicio en dicha compañía, así como por ciertos gastos de operación.

2. Partes relacionadas (continuación)

c) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PACCAR, Inc.		
Asistencia técnica	\$ 116,585	\$ 335,016
Venta de partes y refacciones	176,763	17,494
Venta de tractocamiones	3,044,464	3,513,015
Compra de tractocamiones	4,102	221,161
Compra de partes y refacciones	496,579	387,306
Intereses pagados	91,050	-
PACCAR Parts Division		
Venta de inventarios	27,725	16,749
Compra de inventarios	57,490	34,397
PACCAR Financial Corporation		
Intereses pagados	47,452	3,312
PACCAR Financial México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.		
Intereses cobrados	306,346	249,043
Intereses pagados	11,898	310
Servicios administrativos cobrados	27,003	26,906

d) Las transacciones celebradas con partes relacionadas son realizadas a precios de mercado, similares con otras partes independientes. Los saldos por cobrar a partes relacionadas se consideran recuperables. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existe gasto por incobrabilidad relacionada con saldos por cobrar a partes relacionadas.

La evaluación de incobrabilidad es realizada cada año a través de examinar la posición financiera de la parte relacionada y el mercado en que dicha entidad opera.

e) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se realizaron operaciones en las que estuvieran involucrados miembros de la administración de la Compañía.

3. Clientes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las cuentas por cobrar a clientes por segmento se integran como sigue:

Segmento de camiones y partes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas y documentos por cobrar por venta de:		
Partes y refacciones	\$ 143,800	\$ 122,861
Tractocamiones	-	388,065
	<u>143,800</u>	<u>510,926</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(3,385)	(1,320)
Cientes, neto	<u>\$ 140,415</u>	<u>\$ 509,606</u>

Los principales movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	\$ 1,320	\$ 1,320
Incremento	<u>2,065</u>	-
Saldo final	<u>\$ 3,385</u>	<u>\$ 1,320</u>

Segmento de servicios financieros:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de:		
Créditos directos	\$ 3,026,502	\$ 3,916,959
Camiones otorgados en arrendamiento	<u>406,028</u>	<u>169,916</u>
Total cuentas por cobrar a clientes	<u>3,432,530</u>	<u>4,086,875</u>
Cientes por plan piso	773,571	1,304,919
Intereses acumulados	41,020	46,947
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(154,694)	(143,243)
Total clientes neto de estimación	<u>4,092,427</u>	<u>5,295,498</u>
Cientes a más de un año	(1,609,328)	(1,993,945)
Cientes a corto plazo	<u>\$ 2,483,099</u>	<u>\$ 3,301,553</u>

Los clientes a más de un año y su estimación para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes a más de un año	\$ 1,657,854	\$ 2,038,241
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(48,526)	(44,296)
	<u>\$ 1,609,328</u>	<u>\$ 1,993,945</u>

La Compañía otorga a sus clientes financiamientos denominados en pesos y dólares. El plazo promedio de estos financiamientos es de 48 meses. La experiencia indica que la mayoría de las cuentas por cobrar son pagadas al vencimiento, mientras que otras son reestructuradas en sus plazos o montos.

Las cantidades por cobrar incluidas en el programa plan piso representan préstamos a corto plazo, otorgados a concesionarios de la red Kenworth, para financiar la adquisición de tractocamiones a Kenworth Mexicana, S.A. de C.V. Los financiamientos otorgados bajo este programa están denominados principalmente en dólares de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2009 el 57% de la cartera de crédito está denominada en dólares y el 43% en pesos (62% y 38% al 31 de diciembre de 2008, respectivamente). El 67% de la estimación para cuentas de cobro dudoso esta denominada en dólares y el 33% en pesos.

Los principales movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron los siguientes:

	2009	2008
Saldo inicial	\$ 143,243	\$ 122,412
Aplicaciones	(5,044)	(1,644)
Incremento (disminución)	23,319	(14,624)
Efecto por revaluación del saldo en dólares	(6,824)	37,099
Saldo final	<u>\$ 154,694</u>	<u>\$ 143,243</u>

4. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar por segmento se integran como se muestra a continuación:

Segmento de camiones y partes:

	2009	2008
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 386,301	\$ 509,193
Impuestos a la utilidad por recuperar	138,563	128,988
Deudores diversos	25,034	16,734
Cuentas por cobrar por valuación de instrumentos derivados (Nota 10)	1,516	-
Otras cuentas por cobrar	17,075	32,756
	<u>\$ 568,489</u>	<u>\$ 687,671</u>

Segmento de servicios financieros:

	2009	2008
Cuentas por cobrar derivadas de la venta de camiones usados	\$ 78,071	\$ 43,329
Cuentas por cobrar a bancos por instrumentos derivados	10,317	29,301
Impuesto sobre la renta por recuperar	71,897	-
Otros impuestos por recuperar	507	482
Cuentas por cobrar por valuación de instrumentos derivados (Nota 10)	732	648
Otras	4,533	1,702
	<u>\$ 166,057</u>	<u>\$ 75,462</u>

4. Otras cuentas por cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a bancos por instrumentos derivados representan la provisión de intereses por cobrar devengados a la fecha de los estados financieros por swaps contratados con bancos.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los inventarios se integran como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado	\$ 39,821	\$ -
Partes y refacciones	105,550	122,847
Producción en proceso y materias primas	522,047	491,582
Anticipo a proveedores	23,554	44,613
	<u>690,972</u>	<u>659,042</u>
Estimación para inventarios de lento movimiento y obsolescencia	(15,643)	(21,005)
	<u>\$ 675,329</u>	<u>\$ 638,037</u>

6. Inmuebles, maquinaria y equipo

Segmento de camiones y partes:

Los inmuebles, maquinaria y equipo del segmento camiones y partes se integran como sigue:

	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Inversión	Depreciación acumulada	Vida útil estimada	Inversión	Depreciación acumulada	Vida útil estimada
Terreno	\$ 144,858	\$ -		\$ 144,858	\$ -	
Edificios	724,711	160,294	27 años	935,225	156,438	20 años
Maquinaria y equipo	864,644	447,107	12 años	1,112,565	572,851	13 años
Equipo de oficina	29,352	25,128	9 años	72,903	33,894	10 años
Vehículos	47,702	34,140	5 años	59,248	37,983	3 años
Equipo de cómputo	215,316	207,376	5 años	345,173	300,697	3 años
Equipo de transporte						
Aéreo	29,512	19,196	5 años	84,024	70,492	5 años
	<u>2,056,095</u>	<u>893,241</u>		2,753,996	1,172,355	
Proyectos en proceso	8,524			240,747		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>\$ 1,171,378</u>			<u>\$ 1,822,388</u>		

El gasto por depreciación de los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de \$ 134,323 y \$ 82,584, respectivamente.

6. Inmuebles, maquinaria y equipo (continuación)

Durante el ejercicio la Compañía realizó un estudio sobre la vida útil económica remanente de sus inmuebles, maquinaria y equipo. Como resultado de lo anterior hubo un cambio significativo en las vidas útiles estimadas para dichos activos. Los cargos a resultados por depreciación a partir de 2009 y hasta 2015 serán en promedio de \$ 120,000 y no de \$ 145,000 correspondientes a la depreciación reconocida en periodos anteriores.

Segmento de servicios financieros:

El equipo de transporte otorgado en arrendamiento operativo y los otros activos fijos del segmento servicios financieros se integra como sigue:

	2009			2008		
	Inversión	Depreciación acumulada	Vida útil estimada	Inversión	Depreciación acumulada	Vida útil estimada
Equipo de transporte otorgado en arrendamiento	\$ 3,705,211	\$ 1,159,819	5-6 años	\$ 3,351,734	\$ 797,874	4-5 años
Equipo de transporte disponible para renta o venta	273,684	106,781	3-4 años	256,964	57,131	3-4 años
Mobiliario y equipo	7,443	2,011	3-10 años	5,162	2,964	3-10 años
	3,986,338	1,268,611		3,613,860	857,969	
Equipo de transporte otorgado en arrendamiento y otros equipos, neto	\$ 2,717,727			\$ 2,755,891		

El gasto por depreciación del equipo otorgado en arrendamiento operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue \$ 538,557 y \$ 455,110, respectivamente.

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos por segmento, se integran como sigue:

Segmento de camiones y partes:

	2009	2008
Gastos anticipados y cargos diferidos	\$ 801	\$ 2,937
Inversión en concesionarios	1,386	1,386
	\$ 2,187	\$ 4,323

Segmento servicios financieros:

	2009	2008
Pagos anticipados	\$ 6,131	\$ 11,845
Activos mantenidos para venta	800	800
Anticipos a acreedores	1,715	19,785
Gastos por amortizar	22,100	5,133
Activos repositados	24,474	18,542

\$ 55,220	\$ 56,105
	20.

7. Otros activos (continuación)

Los pagos anticipados incluyen, principalmente, erogaciones relacionadas con trámites para la adquisición de placas y tenencias.

Los anticipos a acreedores se integran por gastos relacionados con adiciones de equipo efectuadas a los tractocamiones otorgados en arrendamiento.

Los activos reposeídos representan tractocamiones usados cuya adquisición fue financiada por la Compañía, o tractocamiones que fueron ofrecidos como garantía para soportar los financiamientos ofrecidos y que han sido recuperados para su venta al hacer válida la garantía sobre el crédito otorgado. Al 31 de diciembre de 2009 los tractocamiones reposeídos eran 60 (39 en 2008).

8. Cuentas por pagar y pasivos acumulados

Los componentes de las cuentas por pagar y los gastos acumulados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Segmento de camiones y partes:

	2009	2008
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 328,886	\$ 347,030
Impuesto al valor agregado no cobrado	30,231	38,494
Cuenta por pagar derivada de valuación de instrumentos financieros (Nota 10)	1,071	-
Anticipos de clientes	63,711	2,909
	\$ 423,899	\$ 388,433

Los cambios en las provisiones y otras reservas se resumen a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Incrementos efectuados	Pagos realizados	Saldos al 31 de diciembre de 2009
Garantías	\$ 19,006	\$ 43,833	\$ 42,543	\$ 20,296
Gastos de oficina (luz, agua, teléfono, etc.)	2,427	58,170	53,599	6,998
Honorarios	2,085	2,874	2,407	2,552
Provisión de descuentos	41,253	362,883	331,965	72,171
Servicios	30,246	106,136	107,830	28,552
Fletes, derechos y otras obligaciones	213,185	1,500,228	1,581,629	131,784
Provisión de proyectos	4,970	98	2,197	2,871
Incentivos a concesionarios	1,026	15,722	8,205	8,543
Prestaciones de previsión social	5,181	140,058	141,668	3,571
Vacaciones	9,077	18,563	17,001	10,639
Provisión de nómina	-	21,914	-	21,914
Otras obligaciones contractuales	18,574	13,401	12,980	18,995

\$	347,030	\$	2,283,880	\$	2,302,024	\$	328,886
							21.

8. Cuentas por pagar y pasivos acumulados (continuación)

Los saldos anteriores representan gastos devengados durante 2009 y/o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en el próximo año. Los montos finales a ser pagados conllevan cierto grado de incertidumbre por lo que podrían variar.

La Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de sus reservas y hace los ajustes requeridos para reflejar la situación actual de las mismas.

Segmento de servicios financieros:

	2009	2008
Pasivos acumulados	\$ 127,956	\$ 234,561
Cuenta por pagar derivada de la valuación de instrumentos financieros (Nota 10)	110,182	127,139
Impuesto al valor agregado por pagar	60,109	30,025
Cuentas por pagar a distribuidores	19,276	13,976
Cuentas por pagar a bancos por instrumentos derivados	16,115	26,237
Anticipos de clientes	16,580	10,753
Otras cuentas por pagar	24,269	42,287
	\$ 374,487	\$ 484,978

Las cuentas por pagar a bancos por instrumentos derivados representan la provisión de intereses por pagar devengados al cierre del ejercicio por swaps contratados con instituciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2009, los gastos acumulados incluyen provisiones para gastos que se analizan de la siguiente manera:

	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Incrementos efectuados	Pagos realizados	Saldos al 31 de diciembre de 2009
Mantenimiento de unidades otorgadas en arrendamiento	\$ 101,871	\$ 68,135	\$ 79,263	\$ 90,743
Seguros	5,703	1,910	5,659	1,954
Servicios administrativos	110,307	222,497	310,785	22,019
Provisión de honorarios	12,569	54,714	55,805	11,478
Incentivos a distribuidores	4,111	11,021	13,370	1,762
	\$ 234,561	\$ 358,277	\$ 464,882	\$ 127,956

9. Deuda y obligaciones financieras

Deuda a corto y largo plazo:

La deuda a corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Línea de crédito contratada con Citibank México, S.A. denominada en pesos con vencimientos mensuales, siendo su última fecha de pago diciembre de 2010. Esta línea causa un interés que fluctúa entre el 9.15% y el 11.15% (entre 9.15% y 11.15% en 2008).	\$ 503	\$ 7,209
Línea de crédito contratada con BBVA- Bancomer, S.A. denominada en pesos con un solo vencimiento trimestral, siendo su fecha de pago enero 2009. Esta línea causa un interés del 12.07%.	-	298,053
Línea de crédito contratada con BBVA- Bancomer, S.A. denominada en pesos con vencimientos mensuales, siendo su última fecha de pago septiembre 2009. Esta línea causaba un interés del 9.8% (entre 9.5% y 9.8% en 2008).	-	3,170
Líneas de crédito concertadas con Nacional Financiera, a tasa fija y variable denominada en pesos con vencimiento en 2010, 2012 y 2013. La línea de crédito a tasa fija causa un interés de 9.24 y la línea de crédito a tasa variable a tasa TIIE más un punto porcentual (equivalente a 9.54%).	407,850	60,670
Certificados bursátiles emitidos a corto y mediano plazo durante 2007, 2008 y 2009, con vencimientos en diferentes fechas (ver sección certificados bursátiles).	1,966,430	4,596,567
Total deuda	<u>2,374,783</u>	<u>4,965,669</u>
Deuda a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo	1,110,783	3,985,169
Deuda a largo plazo	<u>\$ 1,264,000</u>	<u>\$ 980,500</u>

Al 31 de diciembre de 2009, los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>
2012	\$
	1,154,000
2013	110,000
	\$
	<u>1,264,000</u>

9. Deuda y obligaciones financieras (continuación)

Líneas de crédito:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía, en conjunto con otra Compañía afiliada, posee las siguientes líneas de crédito:

Línea de crédito con Citibank México, S.A. (Citibank) por \$ 860 millones (mismo monto en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$503 (\$ 7,209 al 31 de diciembre de 2008).

Línea de crédito con BBVA-Bancomer, S.A. (Bancomer) por US\$ 30 millones (mismo monto en 2008). Al 31 de diciembre de 2009 está disponible el monto total de esta línea de crédito (al 31 de diciembre de 2008 se habían dispuesto \$ 301,223).

Línea de crédito con Nacional Financiera, Sociedad Nacional del Crédito (NAFIN) por \$1,200 millones (\$60 millones en 2008). El monto utilizado de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 407,850 (\$ 60,670 al 31 de diciembre de 2008).

Las anteriores líneas de crédito sólo pueden disponerse en pesos. De acuerdo a los contratos de líneas de crédito las Compañías están habilitadas para negociar los términos y condiciones de las disposiciones que realicen. El plazo máximo para cubrir las disposiciones efectuadas es de 60 meses para Citibank y NAFIN, y de 48 meses para las disposiciones efectuadas de las líneas de crédito con BBVA-Bancomer.

Certificados bursátiles:

El 12 de agosto de 2009, la Compañía obtuvo la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para un programa de emisión de certificados bursátiles a corto plazo por un monto de \$ 6,000,000 (valor nominal). Este programa expira el 12 de agosto de 2011. Las tasas de interés ponderadas de esta emisión son de 5.28% a 42 días y 5.68% a 91 días. El monto disponible para emisión de este programa a la fecha de los estados financieros es de \$ 4,953,570 (valor nominal). La deuda derivada de este programa al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 1,046,430.

En agosto de 2007 la Compañía recibió autorización de la CNBV para un programa de certificados bursátiles a corto plazo por un monto de \$ 6,000,000 (valor nominal). Este programa expiró en agosto de 2009. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía tenía una deuda derivada de este programa de \$ 3,676,567.

El 12 de junio de 2008, la CNBV le aprobó a la Compañía un programa de certificados bursátiles de mediano plazo por \$ 7,000,000 (valor nominal). Este programa expira el 22 de mayo de 2012. La tasa de interés de esta emisión es TIIIE más 40 puntos. El monto disponible para emisión de este programa al 31 de diciembre de 2009 es de \$ 6,080,000 (valor nominal) y el importe de la deuda por este programa asciende a \$ 920,000 (mismo monto en 2008).

9. Deuda y obligaciones financieras (continuación)

Restricciones:

Líneas de crédito:

De conformidad con los contratos de crédito otorgados a la Compañía en conjunto, con otras compañías afiliadas referidas como “las Compañías”, se deben cumplir con ciertos compromisos financieros y operativos. Dichos compromisos operativos: a) limitan su capacidad para fusionarse o consolidarse o escindirse o venderse, cederse, arrendarse o disponer sustancialmente de todos sus activos, excepto por la venta de los activos en el curso ordinario de los negocios. b) Hacer o permitir cualquier cambio importante en la naturaleza de sus negocios, a partir de la fecha de los contratos celebrados con las instituciones de crédito, a menos que PACCAR, Inc. mantenga directa o indirectamente la propiedad y el control de la mayoría de las acciones representativas del capital social con derecho a voto. c) Constituir o permitir la existencia de cualquier hipoteca, prenda o gravamen de cualquier naturaleza sobre activos de las Compañías cuyo valor exceda del 20% del valor de los activos totales de las mismas. d) No poder asumir ni adquirir directa o indirectamente alguna deuda a menos que a la fecha de la contratación de dicha deuda, las acreditadas se encuentren en cumplimiento de las obligaciones financieras que se mencionan en el siguiente párrafo. e) No realizar ni permitir que se realice un cambio relevante en sus políticas contables o en sus prácticas de reporte contable excepto según se requiera, con el objeto de cumplir con o se permita por las Normas Mexicanas de Información Financiera. f) En caso de existir una causa de incumplimiento no podrán decretarse dividendos.

Adicionalmente existen ciertas limitaciones financieras que deben cumplir las subsidiarias que poseen estas líneas de crédito tales como: a) mantener por lo menos 60 días naturales después de cada trimestre fiscal una deuda principal de no más de 6 veces la suma del capital contable más deuda subordinada directa o indirectamente de PACCAR, Inc.; b) mantener por lo menos 60 días naturales después de cada trimestre fiscal un índice de ganancias netas disponibles a cargos fijos de no menos de 1.05 a 1.00 veces los cargos fijos de cada Compañía para dicho trimestre fiscal; y c) mantener un capital contable tangible mayor en PACCAR Capital México, S.A. de C.V. de US\$ 14,500, en Paclease Mexicana, S.A. de C.V. de US\$ 8,000 y PACCAR México, S.A. de C.V. de US\$ 52,500. Al 31 de diciembre de 2009 se cumplen con dichas condiciones.

La línea de crédito con NAFIN no posee restricciones específicas que deban cumplirse sin embargo, la Compañía se ha comprometido a reportar la información financiera que sea solicitada en los tiempos y formas requeridos, lo cual puede ser de manera mensual, trimestral o anual.

Certificados bursátiles:

De acuerdo a la normatividad de la Bolsa Mexicana de Valores, para emisores de deuda a largo plazo, la Compañía está obligada a proporcionar trimestral y anualmente cierta información financiera a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Bolsa Mexicana de Valores y a las demás autoridades gubernamentales e instituciones correspondientes. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha cumplido con las condiciones establecidas por dichas autoridades e instituciones reguladoras.

10. Instrumentos financieros derivados

Coberturas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los instrumentos financieros por segmento con tratamiento de cobertura de flujo de efectivo que tenía la Compañía eran los siguientes:

Segmento de camiones y partes:

Instrumento financiero	2009		
	Valor nominal	Valor razonable activo	Valor razonable pasivo
Forward de tipo de cambio	\$ 669,787	\$ 1,516	\$ 1,071

Segmento de servicios financieros:

Instrumento financiero	2009		
	Valor nominal	Valor razonable activo	Valor razonable pasivo
Swap de tasa de interés	\$ 3,640,662	\$ 732	\$ 110,182

Instrumento financiero	2008		
	Valor nominal	Valor razonable activo	Valor razonable pasivo
Forward de tipo de cambio	\$ 130,256	\$ -	\$ 5,446
Swap de tasa de interés	4,912,305	648	121,693
		\$ 648	\$ 127,139

Con el objetivo de disminuir los riesgos relacionados con las variaciones de tasa de interés y tipo de cambio, la Compañía hace uso de instrumentos financieros derivados asociando las coberturas a la deuda contratada. Los instrumentos financieros derivados que se han utilizado son, principalmente:

Swaps de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tenía contratos swaps de tasas de interés en pesos por un monto nominal de \$ 2,208,463 (\$3,319,366 en 2008), que cubren el riesgo de tasa flotante en pesos, fijándola en un promedio de 8.27% (8.09% en 2008). Estos swaps de tasas de interés vencen en septiembre de 2013 (se tenían los mismos vencimientos en 2008). En 2009 la Compañía reconoció con base en estos contratos una utilidad neta de \$ 48,987 (\$ 19,306 en 2008), que se incluyó en el resultado integral de financiamiento.

10. Instrumentos financieros derivados (continuación)

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009 la Compañía tenía contratos swaps de tasas de interés en dólares por un monto base de \$ 1,432,199 (\$ 1,592,939 en 2008), pagando una tasa fija y recibiendo LIBOR entre 24 y 60 meses, que cubren deuda en dólares de tasa flotante con vencimiento en mayo de 2013, fijándola en 4.023% (4.016% en 2008). Los años de vencimiento de estos swaps son 2010, 2011, 2012 y 2013. El valor razonable de estos swaps ascendió a \$ 41,786 (\$ 112,471 en 2008) y se registró en el capital contable como parte de la utilidad integral.

Los anteriores instrumentos financieros derivados fueron negociados en mercados “over the counter”, y gran parte de los mismos fueron celebrados con instituciones financieras establecidas en México.

Forwards de libra esterlina-dólar

Como parte de su estrategia de cobertura cambiaria durante 2009, la Compañía celebró contratos de cobertura cambiaria de corto plazo para cubrir de forma anticipada ciertas transacciones denominadas en moneda extranjera, particularmente libras esterlinas. Al 31 de diciembre de 2009 este instrumento amparaba un monto nocional de \$ 1,150 de libras esterlinas que fijaban el tipo de cambio para la compra de divisas a un promedio de \$1.5163 dólar por libra esterlina. Por estos contratos la Compañía reconoció en el resultado integral de financiamiento del ejercicio un cargo neto por \$ 445 pesos, por concepto de variación en el valor razonable relativo a estos contratos. Las pérdidas estimadas al 31 de diciembre de 2009 que se espera sean reclasificadas a los resultados dentro de los próximos doce meses, ascienden a \$ 392. Este instrumento vence en marzo de 2010.

Forwards peso-dólar

Durante 2008 la Compañía celebró contratos de cobertura cambiaria de corto plazo para cubrir de forma anticipada ciertas transacciones denominadas en moneda extranjera, particularmente dólar. Al 31 de diciembre de 2008 este instrumento amparaba un monto nocional de \$ 9,848 dólares que fijaban el tipo de cambio para la compra de divisas a un promedio de \$13.2270 pesos por dólar. Este instrumento venció en enero de 2009. Por estos contratos la Compañía reconoció en el resultado integral de financiamiento del ejercicio un cargo neto por \$ 3,816 pesos (\$ 5,446 en 2008), por concepto de variación en el valor razonable relativo a estos contratos.

Los forward de tipo de cambio son contratados en mercados “over the counter”, y gran parte de los mismos son celebrados con instituciones financieras establecidas en México.

11. Créditos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el renglón de créditos diferidos se integra como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corto plazo:		
Comisiones por apertura de contratos	\$ 2,498	\$ 6,534
Rentas cobradas por anticipado	12,196	-
Descuentos de proveedores	20,048	20,854
	<u>34,742</u>	<u>27,388</u>
Largo plazo:		
Comisiones por apertura de contratos	4,997	13,069
Rentas cobradas por anticipado	99,914	79,734
	<u>104,911</u>	<u>92,803</u>
Total	<u>\$ 139,653</u>	<u>\$ 120,191</u>

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados

La Compañía tiene un plan de pensiones que cubre a la totalidad de los empleados. La Compañía evalúa las premisas del cálculo actuarial anualmente y hace los cambios necesarios de acuerdo a las condiciones de mercado y otros factores.

Para el manejo de los activos del plan, la Compañía realiza aportaciones a un fideicomiso creado para tal fin. Es práctica de la Compañía el hacer las aportaciones al plan con base en un estudio actuarial y de acuerdo a las leyes fiscales.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el costo neto del periodo, las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan, relacionados con el plan de pensiones, la prima de antigüedad y los beneficios por terminación, se integran como sigue:

El costo neto del periodo se registra como parte de gastos de venta, generales y administración del segmento camiones y partes, y se integra como sigue:

	<u>2009</u>			
	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Beneficios por terminación</u>	<u>Total</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 10,831	\$ 1,048	\$ 637	\$ 12,516
Costo financiero	18,022	1,175	758	19,955
Rendimiento esperado de los activos del plan	(14,270)	(798)	-	(15,068)
Costo laboral del servicio pasado	2,926	17	387	3,330
Costo por eventos extraordinarios	(22,787)	(1,175)	23,910	(52)
Costo por reconocimiento de ganancias y pérdidas	-	164	5,876	6,040

Costo neto del periodo	\$(5,278)	\$ 431	\$ 31,568	\$ 26,721
-------------------------------	-------------------	---------------	------------------	------------------

28.

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados (continuación)

	2008			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Costo laboral del servicio actual	\$ 10,992	\$ 1,224	\$ 655	\$ 12,871
Costo financiero	17,043	1,111	742	18,896
Rendimiento esperado de los activos del plan	(13,995)	(868)	-	(14,863)
(Ganancia) pérdida actuarial neta	-	-	(261)	(261)
Costo laboral del servicio pasado	3,276	439	1,396	5,111
Costo por derechos adquiridos	6,839	45	-	6,884
Costo por eventos extraordinarios	(17,571)	(1,815)	21,435	2,049
Costo por reconocimiento de ganancias y pérdidas	-	1,154	6,686	7,840
Costo neto del periodo	\$ 6,584	\$ 1,290	\$ 30,653	\$ 38,527

Los cambios en las obligaciones por beneficios definidos se integran como sigue:

	2009			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Obligación por beneficios adquiridos (OBA)	\$ 16,449	\$ 410	\$ -	\$ 16,859
Obligación por beneficios no adquiridos	158,488	11,747	8,165	178,400
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 174,937	\$ 12,157	\$ 8,165	\$ 195,259

	2008			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Obligación por beneficios adquiridos (OBA)	\$ 24,811	\$ 670	\$ -	\$ 25,481
Obligación por beneficios no adquiridos	199,871	13,966	9,848	223,685
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 224,682	\$ 14,636	\$ 9,848	\$ 249,166

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados (continuación)

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) se muestran a continuación:

	2009			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Valor presente de la OBD al 1º de enero de 2009	\$ 224,682	\$ 14,636	\$ 9,848	\$ 249,166
Costo laboral del servicio actual	10,831	1,047	637	12,515
Costo financiero	18,022	1,175	758	19,955
Ganancia actuarial sobre la obligación	(32,300)	(1,627)	(1,863)	(35,790)
Efecto por reducciones y/o extinciones de obligaciones	(29,485)	(433)	30,722	804
Beneficios pagados	(16,813)	(2,641)	(31,937)	(51,391)
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2009	\$ 174,937	\$ 12,157	\$ 8,165	\$ 195,259

	2008			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Valor presente de la OBD al 1º de enero de 2008	\$ 221,364	\$ 14,413	\$ 9,995	\$ 245,772
Costo laboral del servicio actual	10,992	1,224	655	12,871
Costo financiero	17,043	1,111	742	18,896
Pérdida actuarial sobre la obligación	17,758	1,975	289	20,022
Efecto por reducciones y/o extinciones de obligaciones	(15,571)	(1,944)	(25,631)	(43,146)
Beneficios pagados	(26,904)	(2,143)	23,798	(5,249)
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2008	\$ 224,682	\$ 14,636	\$ 9,848	\$ 249,166

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados (continuación)

Los activos del plan se reconocen a su valor razonable, los cambios en éstos activos se integran de la siguiente forma:

	2009		
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Total
Valor razonable de los AP al 1º de enero de 2009	\$ 179,473	\$ 10,090	\$ 189,563
Rendimiento esperado de los AP	14,270	798	15,068
Pérdida actuarial sobre los AP	(3,725)	(362)	(4,087)
Contribuciones de la Compañía	-	-	-
Beneficios pagados	(16,813)	(2,641)	(19,454)
Valor razonable de los AP al 31 de diciembre de 2009	\$ 173,205	\$ 7,885	\$ 181,090

	2008		
	Plan de Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Valor razonable de los AP al 1º de enero de 2008	\$ 183,265	\$ 11,365	\$ 194,630
Rendimiento esperado de los AP	13,995	868	14,863
Pérdida actuarial sobre los AP	(2,216)	(199)	(2,415)
Contribuciones de la Compañía	-	-	-
Beneficios pagados	(15,571)	(1,944)	(17,515)
Valor razonable de los AP al 31 de diciembre de 2008	\$ 179,473	\$ 10,090	\$ 189,563

Al 31 de diciembre de 2009, el 100% de los activos del plan está invertido en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno mexicano.

El pasivo neto actual se integra de la siguiente forma:

	2009			
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Provisiones para:				
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (174,937)	\$ (12,157)	\$ (8,165)	\$ (195,259)
Valor razonable de los activos del plan	173,205	7,885	-	181,090
Activos del plan insuficientes	(1,732)	(4,272)	(8,165)	(14,169)
Servicio pasado no reconocido por beneficios no adquiridos	48,927	274	237	49,438
Ganancias (pérdidas) actuariales	(9,188)	114	-	(9,074)

Activo neto proyecto reconocido en balance general	\$ 38,007	\$ (3,884)	\$ (7,928)	\$ 26,195
---	------------------	--------------------	--------------------	------------------

31.

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados (continuación)

	2008			
	Plan de Pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Total
Provisiones para:				
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (224,682)	\$ (14,636)	\$ (9,848)	\$ (249,166)
Valor razonable de los activos del plan	179,473	10,090	-	189,563
Activos del plan insuficientes	(45,209)	(4,546)	(9,848)	(59,603)
Servicio pasado no reconocido por beneficios no adquiridos	60,101	349	1,550	62,000
Ganancias actuariales	17,838	744	-	18,582
Activo neto proyectado reconocido en balance general	\$ 32,730	\$ (3,453)	\$ (8,298)	\$ 20,979

A continuación se presenta información anual relativa a nuestras diferentes obligaciones por beneficios definidos, correspondientes a 2009 y de los últimos cuatro años:

Pensiones

	2009	2008
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ (174,937)	\$ (224,682)
Valor razonable de los activos del plan (AP)	173,204	179,473
Situación del fondo	\$ (1,733)	\$ (45,209)
Ajustes por experiencia de la OBD	\$ (32,300)	\$ 17,758
Ajustes por experiencia de la AP	\$ (3,275)	\$ (2,216)

Prima de antigüedad - Retiro

	2009	2008
Obligación por beneficios definidos , OBD	\$ (6,172)	\$ (7,822)
Valor razonable de los activos del plan, AP	5,503	5,884
Situación del fondo	\$ (669)	\$ (1,938)
Ajustes por experiencia de la OBD	\$ (775)	\$ 785
Ajustes por experiencia de la AP	\$ (169)	\$ 72

Prima de antigüedad – Terminación

	2009	2008
Obligación por beneficios definidos , OBD	\$ (5,985)	\$ (6,814)
Valor razonable de los activos del plan, AP	2,382	4,206

Situación del fondo	<u>\$ (3,603)</u>	<u>\$ (2,608)</u>
---------------------	--------------------	--------------------

32.

12. Plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de empleados (continuación)

	2009	2008
Ajustes por experiencia de la OBD	<u>\$ (852)</u>	<u>\$ 1,190</u>
Ajustes por experiencia de la AP	<u>\$ (193)</u>	<u>\$ (127)</u>

Beneficios por indemnización legal

	2009	2008	2007	2006	2005
Obligación por beneficios definidos , OBD	\$ 8,165	\$ 9,848	\$ 9,995	\$ 9,478	\$ 9,697
Valor razonable de los activos del plan, AP	-	-	-	-	-
Situación del fondo	<u>\$ 8,165</u>	<u>\$ 9,848</u>	<u>\$ 9,995</u>	<u>\$ 9,478</u>	<u>\$ 9,697</u>
Ajustes por experiencia de la OBD	<u>\$(1,863)</u>	<u>\$ 289</u>	<u>\$ 1,106</u>	<u>\$(412)</u>	<u>\$(139)</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los periodos de amortización de las partidas pendientes son los siguientes:

	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación
Provisiones para:			
Servicio pasado por pasivo de transición	-	-	3.00
Servicio pasado por mejoras al plan	19.54	19.54	-
Ganancia o pérdida actuarial	-	-	Inmediato

Las tasas utilizadas en el estudio actuarial fueron las siguientes:

	2009	2008
Tasa de descuento	9%	8%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan	9%	8%
Tasa de incremento salarial esperado	5%	5%

13. Beneficios directos a los empleados de corto plazo y PTU

a) Beneficios directos a corto plazo:

Hemos reconocido provisiones acumulativas relativas a los beneficios directos a corto plazo, las cuales son:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Vacaciones	\$ 10,639	\$ 9,076
Provisión de nómina	21,914	-
PTU por pagar	-	77,577
Otras obligaciones contractuales	18,995	18,574
	<u>\$ 51,548</u>	<u>\$ 105,227</u>

Las anteriores provisiones han sido reconocidas como parte de cuentas por pagar y pasivos acumulados del segmento camiones y partes.

b) Gasto por PTU

La PTU se determina sobre el resultado fiscal aplicando la tasa del 10%. El cargo a resultados por este concepto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	2009	2008
PTU causado	\$ -	\$ 69,508
PTU diferido	(6,040)	-
Total	<u>\$ (6,040)</u>	<u>\$ 69,508</u>

El monto de PTU se encuentra registrado dentro del concepto de gastos de ventas, generales y administración.

c) PTU diferida

La PTU diferida se determina con base en el método de activos y pasivos, esto es, a todas las diferencias que surjan entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se les aplica la tasa del 10%.

La PTU diferida mostrada en los estados financieros se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos:		
Provisiones de pasivo	\$ 27,692	\$ 20,367
Inmuebles, maquinaria y equipo	-	2,773
Inventarios	1,071	-
	<u>28,763</u>	<u>23,140</u>

c) PTU diferida (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Pasivos por impuestos diferidos:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(1,470)	-
Obligaciones laborales	(4,027)	(2,154)
Inventarios	-	(3,502)
Otros	-	(258)
	<u>(5,497)</u>	<u>(5,914)</u>
Activo por PTU diferida, neto	<u>\$ 23,266</u>	<u>\$ 17,226</u>

14. Saldos y transacciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los estados financieros consolidados contienen derechos y obligaciones denominados en miles de dólares de los Estados Unidos de América como sigue:

	2009	2008
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes	\$ 53,501	\$ 88,319
Cuentas por cobrar	210,696	436,004
Otros activos	11,006	8,321
Total	<u>275,203</u>	<u>532,644</u>
Pasivo a corto plazo:		
Partes relacionadas	(172,607)	(235,669)
Cuentas por pagar	(116,348)	(317,920)
Total	<u>(288,955)</u>	<u>(553,589)</u>
Posición monetaria pasiva, neta	<u>\$ (13,752)</u>	<u>\$ (20,945)</u>

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron 13.0914 pesos y 13.6733 pesos por dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. Al 7 de abril de 2010, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$ 12.2658 por dólar de los Estados Unidos de América.

b) Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía celebró las siguientes operaciones en dólares de los Estados Unidos de América:

	(Cifras en miles)	
	2009	2008
Compra de inventarios	\$ 319,497	\$ 790,209
Ventas	456,951	1,136,791

c) Los inventarios, maquinaria y equipo que la Compañía utiliza en su operación, han sido adquiridos en su mayor parte en el extranjero.

15. Arrendamientos operativos

La Compañía ha celebrado diversos contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, automóviles y equipo de oficina. Los plazos estipulados en dichos contratos fluctúan entre dos y tres años, y los montos mínimos a pagar se ajustan con base en el INPC. Los pagos mínimos futuros por cada uno de los tres años siguientes, se resumen a continuación:

Año	Importe
2009	\$ 2,999
2010	2,999
2011	2,999
Total	\$ 8,997

El importe cargado a resultados por concepto de arrendamiento operativo, ascendió a \$ 2,993 en 2009 y \$ 2,780 en 2008.

16. Capital contable

a) El capital social autorizado de la Compañía es variable con un mínimo fijo de \$ 192 y un máximo ilimitado. El capital social está representado por 192,240 y 107,145,167 acciones nominativas de un peso cada una que representan el capital fijo y variable, respectivamente.

b) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del año habrá que separarse por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2009, la reserva legal asciende a \$ 336,635, y se incluye en el renglón de utilidades acumuladas.

c) El 22 de agosto de 2008, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó un dividendo de \$ 405,372 (equivalentes a US\$ 40 millones a la fecha de pago con un tipo de cambio de \$10.13 pesos por dólar de los Estados Unidos de América), el cual fue pagado el 2 de septiembre de 2008 a PACCAR, Inc. Los dividendos pagados provenían de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta.

d) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta a cargo de las empresas a la tasa vigente.

17. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única

a) El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Esta nueva ley entra en vigor el 1 de enero de 2008 y abroga la Ley del Impuesto al Activo.

El IETU del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% (16.5% para 2008 y 17% para 2009) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

17. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única (continuación)

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar sólo cuando éste sea mayor que el impuesto sobre la renta (ISR) del mismo período. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del período el ISR pagado del mismo período.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo período o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

Basados en las proyecciones de los resultados fiscales de la compañía se ha concluido que en los siguientes años esta será sujeta al pago de ISR.

b) El impuesto sobre la renta (ISR) se calcula sobre un resultado fiscal, el cual difiere de la utilidad contable principalmente por el tratamiento del resultado integral de financiamiento, las provisiones por obligaciones laborales, la depreciación y otras provisiones contables.

La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias, excluyendo PACCAR México Logistics, Inc., en la proporción en que participa en dichas entidades al cierre del ejercicio.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el impuesto a la utilidad cargado a resultados se integra como sigue:

	2009		
	Camiones y partes	Servicios financieros	Total
Impuesto a la utilidad causado	\$ 38,120	\$ 45,026	\$ 83,146
Impuesto a la utilidad diferido (beneficio)	(33,916)	121,983	88,067
	\$ 4,204	\$ 167,009	\$ 171,213

	2008		
	Camiones y partes	Servicios financieros	Total
Impuesto a la utilidad causado	\$ 257,199	\$ 206,272	\$ 463,471
Impuesto a la utilidad diferido (beneficio)	(6,819)	(144,376)	(151,195)
	\$ 250,380	\$ 61,896	\$ 312,276

17. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única (continuación)

d) A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Compañía:

	2009	2008
Tasa estatutaria	28.0%	28.0%
Efectos de inflación	(5.0)	0.6
Gastos no deducibles	5.1	-
Otras partidas permanentes	-	(2.6)
Costo por disposición de activos fijos	2.7	-
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	30.8%	26.0%
Impuesto empresarial a tasa única	9.0%	-
Tasa efectiva	39.8%	26.0%

El efecto del incremento en la tasa de impuesto sobre la renta representó un cargo por impuesto diferido adicional a los resultados de 2009 de \$ 64.

e) En noviembre de 2009, el congreso mexicano aprobó una nueva ley del Impuesto sobre la Renta (“reforma fiscal”) que se promulgó y publicó el 7 de diciembre de 2009 y que entró en vigor a partir del 1º de enero de 2010. La reforma fiscal incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requirió que la Compañía determinara el Impuesto Sobre la Renta, como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Esta reforma requiere el pago de impuestos sobre los dividendos pagados entre empresas del mismo grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años (en el caso de pérdidas por venta de acciones, las pérdidas incurridas hasta el 2001 no estaban sujetas a ser amortizadas contra utilidades, ni se debían revertir en cuanto a sus efectos en la consolidación; respecto de las pérdidas incurridas de 2001 hasta 2007 se podían amortizar en un periodo de cinco años, y las de 2008 en adelante en diez años, y de no hacerlo, sus efectos en la consolidación se revertían).

Adicionalmente esta reforma incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la reforma, la Compañía será requerida a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la ley del Impuesto Sobre la Renta.

El monto nominal de los pagos de impuesto sobre la renta que se estima serán efectuados por la Compañía derivados de la reforma fiscal asciende a \$ 153,930. Según lo indicado en la interpretación a las normas de información financiera 18 “Reconocimiento de los

efectos de la reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad” (INIF 18), se reconoció un impuesto por pagar adicional de \$ 147,130 que fue correspondido en utilidades **39.**

17. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única (continuación)

acumuladas, debido a que dicho pasivo deriva de diferencias de CUFIN y CUFINRE las cuales están relacionadas con utilidades acumulables repartibles. En años anteriores la Compañía había registrado un impuesto por pagar, según lo indicado en la INIF 18 por \$ 6,800 provenientes de partidas relacionadas con el aprovechamiento de pérdidas fiscales en la consolidación fiscal.

A continuación se muestra la tabla de amortización del pago de los pasivos por impuesto sobre la renta derivados de la reforma fiscal:

Año	Importe
2010	\$ 32,615
2011	38,326
2012	31,959
2013	24,294
2014	23,121
2015	3,521
2016	94
	<u>\$ 153,930</u>

La conciliación entre los saldos de los pasivos por ISR relacionados con la consolidación fiscal que tenía la Compañía antes de la entrada en vigor de la reforma fiscal y los saldos finales después del reconocimiento de los efectos de dicha reforma es como sigue:

	Saldos antes de reforma	Pasivo adicional	Saldo después de reforma
Impuesto por pagar a corto plazo	\$ 54,990	\$ 25,815	\$ 80,805
Impuesto por pagar a largo plazo	128,862	121,315	250,177
	<u>\$ 183,852</u>	<u>\$ 147,130</u>	<u>\$ 330,982</u>

Los saldos anteriores incluyen un impuesto por pagar que la Compañía reconoció, según lo indicado en la LISR y la INIF 18, en este y anteriores ejercicios, relacionado con el efecto de pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación fiscal por \$ 164,210. De acuerdo a proyecciones de la Compañía, se considera que \$ 39,961 serán liquidados en un plazo menor a doce meses y \$ 124,249 en un período superior a un año.

La siguiente tabla muestra la integración del impuesto por pagar a corto y largo plazo:

	Impuesto por pagar a	
	corto plazo	largo plazo
Impuesto por pagar derivado de reforma fiscal	\$ 32,615	\$ 121,315
Impuesto por efecto de pérdidas fiscales aprovechadas en consolidación fiscal	39,961	124,249
Impuesto por pagar por reinversión de utilidades (CUFINRE)	-	4,613
IETU por pagar	<u>8,229</u>	<u>-</u>

\$	80,805	\$	250,177
----	--------	----	---------

40.

17. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única (continuación)

f) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía tenía los siguientes saldos fiscales:

	2009	2008
Cuenta Capital de Aportación Actualizado (CUCA)	\$ 2,007,127	\$ 1,937,942
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)	3,789,529	3,603,557

g) A partir del ejercicio de 1999 y hasta el ejercicio de 2001, la Ley del ISR permitió la opción de diferir el pago de una parte del ISR causado durante esos años. El diferimiento de este impuesto y las utilidades relativas, se controlan a través de la “Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida” (CUFINRE). Al 31 de diciembre de 2009 el ISR pendiente de pago derivado del aprovechamiento de esta opción es \$4,613 (mismo monto en 2008).

18. Otros (gastos) ingresos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros (gastos) ingresos por segmento se integran como sigue:

Segmento de camiones y partes:

	2009	2008
Venta de activo fijo en comodato	\$ -	\$ (7,303)
Disposición de activos	(133,162)	(283)
Recuperación de seguros	437	9,433
Recuperación de impuestos a favor	-	12,589
Recargos	(9,358)	-
Otros ingresos, netos	1,585	4,470
	<u>\$ (140,498)</u>	<u>\$ 18,906</u>

Segmento de servicios financieros:

	2009	2008
Gastos varios, netos	\$ (203)	\$ (77)

19. Hechos posteriores

El 15 de febrero de 2010 la Compañía presentó en el Juzgado Primero de Distrito de la ciudad de Mexicali, B.C. recurso de amparo en contra de las reformas de ley en materia de consolidación fiscal aprobadas por el Congreso de la Unión y que entraron en vigor a partir del 1º de enero de 2010. La Compañía ha reservado los impuestos por pagar asociados con este amparo.

2. INFORME DEL COMISARIO

*C.P.C. Amner G. Montaña Jiménez
Av. Gómez Farías Núm. 2079 esq. Blvd. Justo Sierra
Col. Nueva C.P. 21100, Mexicali, B.C.
Teléfono 568-4553*

A la Asamblea General de Accionistas de
PACCAR México, S. A. de C. V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de PACCAR México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, que les presenta el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí o en mi ausencia asistió mi suplente a las asambleas de accionistas a las que fui convocado. Revisé con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen sin salvedades ni limitaciones que con fecha 7 de abril de 2010 rindieron los auditores externos de la Sociedad, en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la administración de la compañía.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Compañía, considerados por los administradores para preparar los estados financieros consolidados que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de PACCAR México, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones, los flujos de efectivo y las variaciones en el capital contable, por el año que terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Mexicanas de Información Financiera.

C. P. C. Amner G. Montaña
Comisario

Mexicali, B.C. a 7 de abril de 2010