

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

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

Guayaquil, 2 de abril del 2004

1 JUN. 2004 !

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Industrial Agrícola S.A.- I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$4,685,039 (2002:US\$4,971,838) y US\$343,011 (2002:US\$427,485), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2003 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$2,320,780 (2002:US\$3,609,788) y US\$1,753,724

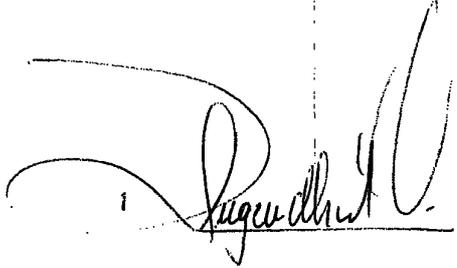


A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 2 de abril del 2004

(2002:US\$1,437,382), respectivamente; en consecuencia, los resultados netos de los años 2003 y 2002 reflejados en los estados de resultados adjuntos dependieron de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas partes vinculadas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

1 JUN 2004



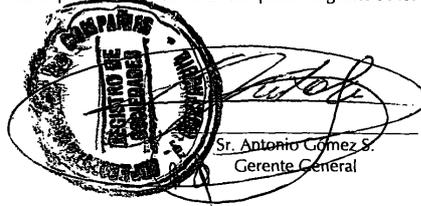
IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	758,618	430,839	Sobregiros bancarios	3	196,336	324,913
Inversiones temporales	3	2,200,000	971,000	Deudas bancarias y financieras	7	8,324,275	6,489,797
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar	8	1,757,425	3,450,311
Clientes		7,750,721	9,336,585	Proveedores	16	343,011	427,485
Empleados		178,603	250,217	Compañías relacionadas		1,024,931	1,166,267
Anticipos a proveedores		2,218,195	1,402,826	Anticipos de clientes		1,026,947	334,151
Impuestos pagados por anticipado		579,889	617,959	Otros		4,152,314	5,378,214
Compañías relacionadas	16	1,038,582	640,248				
Otros		53,211	47,728	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	11	(1,819,201)	(12,295,563)	Intereses por pagar	9	66,186	90,739
		(1,900,183)	(1,835,895)	Beneficios sociales	11	405,234	1,001,380
		9,919,018	10,459,668	Impuestos por pagar	11	606,454	1,146,627
				Otros		2,340	212
Inventarios	4	9,851,533	9,741,961			1,080,214	2,238,958
Gastos pagados por anticipado		65,350	63,857	Ingresos diferidos		206,172	364,903
Total del activo corriente		22,794,519	21,667,325	Total del pasivo corriente		13,959,311	14,796,785
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO				PASIVO A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	16	3,646,457	4,331,590	Provisión para jubilación patronal	11	484,735	417,482
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,693,236	1,766,143	Provisión para indemnización por desahucio	11	173,238	111,314
ACTIVO FIJO	6	7,576,063	6,662,663			657,973	528,796
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		6,43	5,736	PATRIMONIO		21,099,422	20,097,876
Total del activo		35,226,786	35,423,457	Total del pasivo y patrimonio		35,716,706	35,423,457

	Referencia a Notas	2003	2002
Cuentas de orden	19	564,978	3,716,779

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

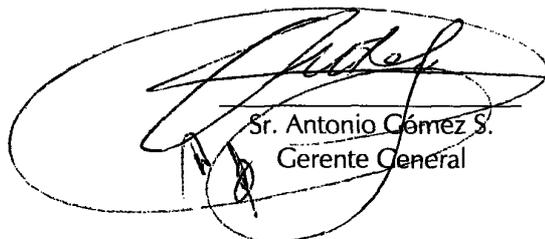
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		35,812,148	48,506,875
Costo de ventas		<u>(25,451,695)</u>	<u>(35,686,708)</u>
Utilidad bruta		<u>10,360,453</u>	<u>12,820,167</u>
Gastos operativos			
De administración		(4,810,643)	(4,352,045)
De venta		<u>(6,081,476)</u>	<u>(5,500,563)</u>
Resultado operativo		<u>(10,892,119)</u>	<u>(9,852,608)</u>
		(531,666)	2,967,559
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$566,304 (2002:US\$930,910)		207,578	(378,073)
Otros ingresos (gastos), neto	17	1,950,368	3,185,653
Participación en resultados de subsidiarias	5	<u>(56,780)</u>	<u>800</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,569,500	5,775,939
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(273,877)	(772,633)
Impuesto a la renta	11	(294,077)	(794,311)
Utilidad neta del año		<u><u>1,001,546</u></u>	<u><u>4,208,995</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

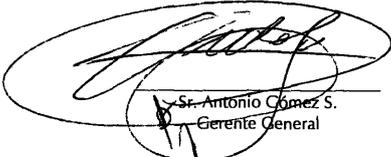

 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas			Utilidad (Pérdidas) acumuladas	Total	
				Facultativa	Legal	Por valuación de activos De capital			
Saldos al 1 de enero del 2002		80,600	-	8,180	6,258	733,630	16,149,752	(1,019,795)	15,958,625
Ajustes al 1 de enero del 2002 de las inversiones en acciones en subsidiarias para valuarlas al método de participación	5					(69,744)			(69,744)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de enero del 2002: - Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2001				362,748	90,099			(452,847)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 3 de julio del 2002: - Aumento de capital social	13	448,131						(448,131)	-
Utilidad neta del período								4,208,995	4,208,995
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>528,731</u>	<u>-</u>	<u>370,928</u>	<u>96,357</u>	<u>663,886</u>	<u>16,149,752</u>	<u>2,288,222</u>	<u>20,097,876</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de agosto del 2003: - Aporte para futuro aumento de capital - Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2002	13		3,002,522	872,861	333,612			(3,002,522)	-
Aumento de capital	13	3,002,522	(3,002,522)						-
Utilidad neta del período								1,001,546	1,001,546
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>3,531,253</u>	<u>-</u>	<u>1,243,789</u>	<u>429,969</u>	<u>663,886</u>	<u>16,149,752</u>	<u>(919,227)</u>	<u>21,099,422</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



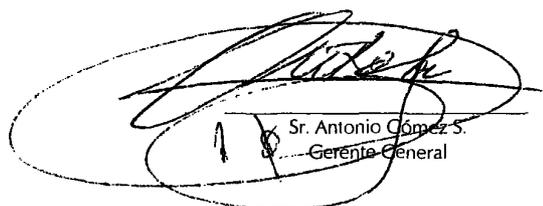
Sr. Antonio Gomez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,001,546	4,208,995
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	239,101	292,399
Provisión para cuentas incobrables	11	76,497	248,164
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	18,583	55,165
Provisión para jubilación patronal	11	71,770	139,143
Provisión para indemnización por desahucio	11	61,924	56,129
Participación en resultados de subsidiarias	5	56,780	(800)
		<u>1,526,201</u>	<u>4,999,195</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		464,153	2,900,579
Inventarios		(128,155)	(3,541,241)
Gastos pagados por anticipado		(1,493)	(63,857)
Documentos y cuentas por pagar		(1,225,900)	932,985
Pasivos acumulados		(1,158,744)	1,396,728
Ingresos diferidos		(158,731)	(236,050)
Jubilación patronal	11	(4,517)	(3,609)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(687,186)</u>	<u>6,384,730</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) en Cuentas por cobrar a largo plazo		685,133	(2,963,803)
Disminución (aumento) en Inversiones en acciones	5	6,127	(12,500)
(Adiciones) de Activo fijo, neto	6	(152,501)	(114,965)
(Aumento) en Cargos diferidos y otros activos		(695)	(589)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>538,064</u>	<u>(3,091,857)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en deudas bancarias y financieras		1,834,478	581,375
(Disminución) de deudas bancarias y financieras a largo plazo		-	(3,671,855)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,834,478</u>	<u>(3,090,480)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,685,356	202,393
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,076,926</u>	<u>874,533</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,762,282</u>	<u>1,076,926</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1924. Su objeto social consiste fundamentalmente en: a) importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial principalmente de las marcas Caterpillar, Massey Ferguson y Olimpian y de llantas de la marca Bridgestone; y b) venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Inversiones temporales -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Documentos y cuentas por cobrar -

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

d) Inventarios -

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

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

- Maquinarias y equipos: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: en base al método PEPS, primero en entrar primero en salir.

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

e) Inversiones en acciones -

Excepto por las inversiones mantenidas en sus subsidiarias Pesalmar S.A. y Gamaglito S.A., el resto de las inversiones en acciones se muestran tanto para el año 2003 como para el año 2002 al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda. Véase Nota 5. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones.

Con efecto al 1 de enero del 2002 y con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de sus compañías subsidiarias Pesalmar S.A. y Gamaglito S.A. en las que ejercía influencia significativa. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de enero del 2002 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en cuentas del patrimonio en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de su subsidiaria generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. De acuerdo a esta norma, los dividendos en efectivo recibidos de la subsidiaria se deducen del valor de la inversión. El efecto del cambio en el método de valuación de las inversiones no fue significativo sobre los estados financieros tomados en su conjunto.

Véase además literal n) siguiente.

f) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto ajustado del activo fijo no excede, el valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Jubilación patronal de los empleados -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método de amortización gradual. <Véase además Nota 12>.

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. <Véase además Nota 12>.

i) Provisión para impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 17 de enero del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

j) **Participación de los empleados en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) **Reserva por valuación de activos -**

Se constituyó en 1995 como contrapartida de la diferencia entre el valor en libros y el valor resultante del avalúo de ciertos activos fijos, a valores de mercado, practicado por un perito independiente, resultante de escisiones y fusiones con compañías relacionadas.

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

Adicionalmente en este rubro se registra el ajuste al 1 de enero del 2002 de las inversiones en subsidiarias al método de participación.

l) **Reserva de capital -**

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

m) Efectivo y equivalentes de efectivo -

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo en caja, depósitos bancarios, inversiones a corto plazo con vencimiento de hasta tres meses de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

n) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 5 la Compañía mantiene el 100% de participación en sus subsidiarias Levertini S.A., Indrix S.A., Pesalmar S.A., Latin Energy Ecuador S.A. y Gamaglito S.A.. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NEC No. 19, debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	758,618	430,839
Inversiones temporales (1)	2,200,000	971,000
Sobregiros bancarios	(196,336)	(324,913)
	<u>2,762,282</u>	<u>1,076,926</u>

(1) Corresponde a un time deposit emitido por el Citibank N.A. - New York a una tasa de interés del 0.40% (2002: 0,45%) anual con vencimiento al 9 de enero del 2004 (2002: 2 de enero del 2003), y que a la fecha de emisión de estos estados financieros fue debidamente liquidado.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Maquinarias y equipos	4,607,728	3,707,642
Repuestos	6,114,276	6,918,630
Mercaderías en tránsito	<u>32,423</u>	<u>-</u>
	10,754,427	10,626,272
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(902,894)</u>	<u>(884,311)</u>
	<u><u>9,851,533</u></u>	<u><u>9,741,961</u></u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Actividad principal</u>
		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	13,260	15,564	(i) Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	48,389	50,295	(i) Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	206,644	263,424	206,644	263,424	(i) Camaronera
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	47,197	50,786	(i) Agencia de representación
Gamaglito S.A.	100%	800	800	800	800	(i) Inmobiliaria
Corporación Maresa S.A. (3)	2.49%	209,045	209,045	-	-	Holdings de Marininvest S.A.
Marinvest S.A. (3)	2.49%	6,924	6,924	-	-	Comercializadora y ensambladora de vehículos
Otras menores	-	<u>47,644</u>	<u>53,771</u>	-	-	
		<u><u>1,693,236</u></u>	<u><u>1,756,143</u></u>			

- (1) Durante 1998 y 1997, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de las compañías Indrix S.A. y Levertini S.A., respectivamente. Los principales activos de estas compañías están constituidos por terrenos ubicados en el Km. 13 de la vía a la Costa. Si bien el valor patrimonial proporcional de las inversiones, determinado en base a estados financieros no auditados, es menor a su valor en libros al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el valor de mercado de los terrenos, de acuerdo a avalúos practicados por un perito independiente, es superior al monto de la inversión en libros a esas fechas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de esta inversión fue ajustado a su valor patrimonial proporcional, originando un cargo a los resultados del ejercicio por US\$56,780 (2002: a la cuenta Reserva por valuación por US\$69,744).
- (3) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial proporcional de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros para el año 2003 y 2002.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

(i) Valor calculado en base a estados financieros no auditados.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	1,756,143	1,812,587
(Bajas) adiciones , netas	(6,127)	12,500
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2002 (imputado al patrimonio)	-	(69,744)
Participación en resultados de subsidiarias	(56,780)	800
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1,693,236</u></u>	<u><u>1,756,143</u></u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	2,936,090	2,936,090	5
Equipos de transporte	458,670	318,556	20
Muebles y enseres	590,348	626,499	10 y 20
Maquinarias y equipos	104,197	104,197	10
Herramientas	1,448	1,458	10
	<u>4,090,753</u>	<u>3,986,800</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,066,687)</u>	<u>(1,876,134)</u>	
	2,024,066	2,110,666	
Terrenos	5,551,997	5,551,997	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,576,063</u></u>	<u><u>7,662,663</u></u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	7,662,663	7,840,097
Adiciones netas del año	152,501	114,965
Depreciación del año	<u>(239,101)</u>	<u>(292,399)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,576,063</u></u>	<u><u>7,662,663</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Swiss RE	6,791,724	5,965,764
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd.	1,532,551	432,551
Caterpillar Financial Services	-	91,482
	<u><u>8,324,275</u></u>	<u><u>6,489,797</u></u>

Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses devengan un interés anual que oscila entre el 3.49 y 13.5% (2002:3.05 y 15%) y se utilizaron para financiar capital de trabajo. (Véase Nota 9).

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar América Co.	158,045	573,548
Mitsubishi Caterpillar	420,813	636,575
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)	215,493	1,435,705
Massey Ferguson	185,555	963
Bridgestone/Firestone North American Tire, LLC	212,492	-
Otros menores	239,540	149,136
	<u>1,431,938</u>	<u>2,795,927</u>
Proveedores locales (2)	<u>325,487</u>	<u>654,384</u>
	<u>1,757,425</u>	<u>3,450,311</u>

- (1) Corresponde a valores recuperados durante los años 2003 y 2002 por la venta de cartera realizada a esta entidad, los mismos que no generan intereses. La Administración de la Compañía estima que estos valores serán cancelados en el corto plazo. Véase Nota 18 a).
- (2) Corresponde principalmente a provisiones efectuadas en concepto de comisiones por ventas y para cubrir facturas por compras locales.

NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Swiss RE	48,529	47,901
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd.	17,657	42,041
Caterpillar Financial Services	-	797
	<u>66,186</u>	<u>90,739</u>

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros (2 de abril del 2004), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas; los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$872,861 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo en US\$218,215. Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas han sido totalmente amortizadas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,835,895	76,497	(12,209)	1,900,183
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	884,311	18,583	-	902,894
Beneficios sociales	1,001,380	793,707	(1,389,853)	405,234 (1)
Impuestos por pagar	1,146,627	576,660	(1,116,833)	606,454 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	417,482	71,770	(4,517)	484,735
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	111,314	61,924	-	173,238
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,726,367	248,164	(138,636)	1,835,895
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	829,146	55,165	-	884,311
Beneficios sociales	328,455	1,170,343	(497,418)	1,001,380 (1)
Impuestos por pagar	430,252	1,037,861	(321,486)	1,146,627 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	281,948	139,143	(3,609)	417,482
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	55,185	56,129	-	111,314

(1) Incluye US\$273,877 (2002:US\$772,633) de provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2003.

(2) Incluye US\$294,077 (2002:US\$794,311) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2003.

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$173,238 (2002:US\$111,314), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente considerando las entradas - salidas, variaciones de sueldos y salario mínimo vital de los empleados.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 88,281,326 (2002:13,218,302) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 7 de agosto del 2003 (2002: 3 de julio de 2002) resolvió aumentar el capital en US\$3,002,522 (2002:US\$448,131) mediante la capitalización de la utilidad del año 2002 (2002:utilidad del año 2001).

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - GARANTIAS RECIBIDAS

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

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Serta S.A. (1)	375,107	208,046
Talleres y Servicios S.A. Tallersersa (1)	291,114	180,803
Tocani S.A. (2)	150,428	150,035
Fasatrop S.A. (2)	75,295	40,742
Fomian S.A. (2)	37,865	18,037
Norgonse S.A. (2)	35,978	17,576
Gamaglito S.A.	2,771	7,112
Aloisio S.A. (2)	5,717	5,711
Otros	64,307	12,186
	<u>1,038,582</u>	<u>640,248</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (3)	3,646,457	4,331,590
	<u>3,646,457</u>	<u>4,331,590</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (4)	217,797	226,986
Geninvest S.A.	94,865	168,264
Otros	30,349	32,235
	<u>343,011</u>	<u>427,485</u>

- (1) Corresponden fundamentalmente a valores pendientes de cobro por servicios de administración general y uso de infraestructura, en base a un contrato celebrado entre las partes y a valores entregados a estas compañías relacionadas en concepto de préstamos para financiar capital de trabajo, los mismos que no generan intereses. La Administración de la Compañía estima que estos saldos serán recuperados en el corto plazo.
- (2) Corresponden al saldo de los anticipos entregados a estas compañías, que serán deducidos de futuras facturaciones por servicios de asesoría gerencial a nivel operacional, financiero, administrativo y especializado, en base a los contratos de prestación de servicios celebrados entre las partes.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde principalmente a servicios de administración general por uso de infraestructura prestados a esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2003, y que de común acuerdo entre las partes, no devenga intereses y será cobrada en años posteriores.
- (4) Corresponde a comisiones por ventas de repuestos, la cual es fijada de común acuerdo entre las partes según convenio firmado. Véase Nota 18 (b).

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	838,603	839,745
Tallersersa S.A.	<u>18,269</u>	<u>24,962</u>
	<u>856,872</u>	<u>864,707</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	<u>702,717</u>	<u>645,301</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)	1,048,969	751,439
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	-	36,532
Otros	<u>2,038</u>	<u>4,110</u>
	<u>1,051,007</u>	<u>792,081</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (8)	1,449,918	2,471,406
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (8)	-	255,675
Tallersersa S.A. (8)	<u>13,990</u>	<u>18,000</u>
	<u>1,463,908</u>	<u>2,745,081</u>

- (5) Corresponde a venta de repuestos a esta compañía, la misma que los utiliza para reparar las maquinarias de sus clientes.
- (6) Corresponde a servicios recibidos en concepto de montaje y reparación de maquinarias de la Compañía.
- (7) Véase numeral 4 anterior.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (8) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en los años 2003 y 2002 a estas compañías relacionadas en base a los contratos de prestación de servicios de administración general y uso de infraestructura. Adicionalmente véase numeral (1) anterior.

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

NOTA 17 - OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios (1)	1,896,774	3,733,010
Pérdida en venta de cartera (2)	-	(417,665)
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	16,089	-
Otros, neto	<u>37,505</u>	<u>(129,692)</u>
	<u>1,950,368</u>	<u>3,185,653</u>

- (1) Corresponde principalmente a facturación realizada a compañías relacionadas <Véase Nota 16 numeral (8)> y a valores por recibir de C.A.C.O. por gestiones de ventas realizadas en el año 2003 por cuenta de ellos por US\$53,282 (2002:US\$515,456).
- (2) Corresponde a la pérdida en la venta de cartera realizada a Machine & Equipment Finance Ltd. Corp. <Véase Nota 18>.

NOTA 18 - COMPROMISOS

a) Convenio de compra-venta de cartera -

Con fecha 30 de diciembre del 2002 la Compañía suscribió con la compañía Machine & Equipment Finance Corp. Ltd., convenios de compra-venta de cartera mediante el cual I.I.A.S.A. le cede los derechos de cobro sobre cierta cartera de clientes originada en la venta de maquinaria por un valor de US\$2,784,436 en el año 2002. Dicho convenio preveía un descuento del 15% para el año 2002. El descuento al 31 de diciembre del 2002 ascendió a US\$417,665 el cual fue registrado con cargo al rubro Otros ingresos (gastos) del estado de resultados. Mediante este

NOTA 18 - COMPROMISOS

(Continuación)

convenio I.I.A.S.A. se obligaba a realizar las gestiones de cobro de la cartera vendida y luego enviar un reporte mensual con los valores recaudados a Machine & Equipment Finance Corp. El plazo de duración de este convenio se extiende hasta que esta cartera sea totalmente cobrada. Al 31 de diciembre del 2002 Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. canceló la totalidad de los valores a pagar a I.I.A.S.A., por este concepto.

b) Convenio de promoción y compra-venta de repuestos -

Mediante convenio firmado entre la Compañía y la compañía relacionada Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. en los años 2003 y 2002, la Compañía se compromete a vender los repuestos Caterpillar a la mencionada compañía relacionada. El convenio establece que Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. adquiere los repuestos a los precios de venta más bajos de la lista de precios de I.I.A.S.A., para venderlos a los clientes al precio de venta al público, sin que ello implique la concesión de descuentos o beneficios especiales. En adición, Talleres para Maquinaria Industrial y Agrícola S.A. también recibe una comisión por volumen de repuestos comprados a I.I.A.S.A. y vendidos a los clientes. Como resultado del mencionado convenio, durante el año 2003 la Compañía ha cancelado US\$1,285,777 (2002:US\$751,439), quedando pendiente de pago al 31 de diciembre del 2003 US\$217,797 (2002:US\$226,986). Véase además Nota 16 (4) y (7).

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sociedad Agrícola San Carlos S.A. (1)	-	33,273
Equitransa S.A. (1)	477,888	633,225
Progecon S.A. (1)	87,090	265,845
Clientes maquinarias (2)	-	2,784,436
	<u>564,978</u>	<u>3,716,779</u>

(1) Corresponde a ventas de maquinarias efectuadas por la compañía Caterpillar Financial Services a estos clientes. Las cobranzas derivadas de estas ventas son realizadas por la Compañía por cuenta de Caterpillar Financial Services en base a convenio celebrado entre las partes.

(2) Corresponde a la cartera de clientes originada en la venta de maquinarias que fue vendida a Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. y que de acuerdo a lo estipulado en el contrato

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN
(Continuación)

firmado entre las partes, la Compañía se comprometía a realizar las respectivas gestiones de cobro. Véase Nota 18 a).

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

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

	Según registros contables	Diferencias	Según estados financieros
<u>Año 2003</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	913,118	(154,500)	758,618
Documentos y cuentas por cobrar			
Empleados	24,103	154,500	178,603
	<u>937,221</u>	<u>-</u>	<u>937,221</u>
<u>Pasivo</u>			
Deudas bancarias y financieras	-	8,324,275	8,324,275
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	10,081,700	(8,324,275)	1,757,425
Otros	1,350,818	(323,871)	1,026,947
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	282,583	323,871	606,454
	<u>11,715,101</u>	<u>-</u>	<u>11,715,101</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros <u>contables</u>	<u>Diferencias</u>	Según estados <u>financieros</u>
<u>Año 2002</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	669,092	(238,253)	430,839
Documentos y cuentas por cobrar			
Empleados	11,964	238,253	250,217
	<u>681,056</u>	<u>-</u>	<u>681,056</u>
<u>Pasivo</u>			
Deudas bancarias y financieras	91,482	6,398,315	6,489,797
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	9,848,626	(6,398,315)	3,450,311
Otros	695,218	(361,067)	334,151
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	782,818	363,809	1,146,627
Otros	2,954	(2,742)	212
	<u>11,421,098</u>	<u>-</u>	<u>11,421,098</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.