

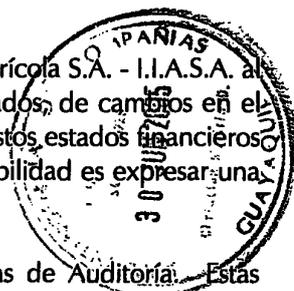
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

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

Guayaquil, 13 de junio del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Industrial Agrícola S.A.-I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$4,560,696 (2003:US\$4,685,039) y US\$64,439 (2003:US\$343,011), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2004 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$3,089,127 (2003:US\$2,320,780) y US\$1,741,753

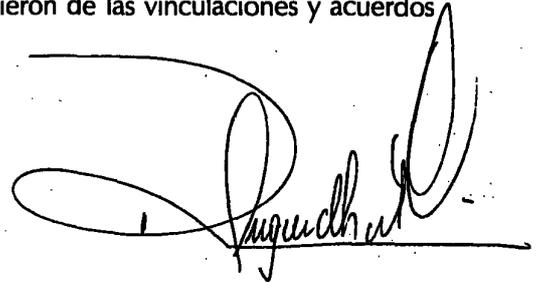


A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 13 de junio del 2005

(2003:US\$1,753,724), respectivamente; en consecuencia, los resultados netos de los años 2004 y 2003 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



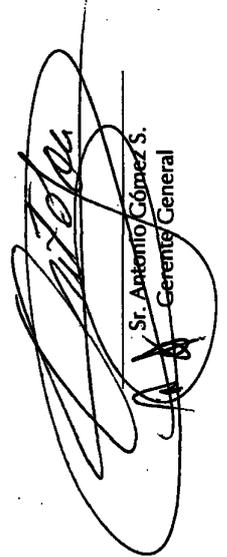
IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

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

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	453,770	758,618	Sobresijos bancarios	3	487,870	196,336
Inversiones temporales	3	235,000	2,200,000	Deudas bancarias y financieras	7	10,346,644	8,324,275
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		12,783,948	7,750,721	Proveedores	8	4,487,868	1,757,425
Empleados		512,765	178,603	Compañías relacionadas	16	64,439	343,011
Anticipos a proveedores		2,594,193	2,218,195	Anticipos de clientes		1,035,116	1,024,931
Impuestos pagados por anticipado		1,009,607	579,889	Otros		749,288	1,026,947
Compañías relacionadas	16	1,628,131	1,038,582			6,336,711	4,152,314
Otros		90,026	53,211				
Provisión para cuentas incobrables	11	18,618,670	11,819,201	Pasivos acumulados			
		(1,855,641)	(1,900,183)	Intereses por pagar	9	89,697	66,186
		16,763,029	9,919,018	Beneficios sociales	11	778,566	405,234
Inventarios	4	13,493,612	9,851,533	Impuestos por pagar	11	959,948	606,454
Gastos pagados por anticipado		68,271	65,350	Otros		3,157	2,340
						1,831,368	1,080,214
Total del activo corriente		31,013,682	22,794,519	Ingresos diferidos			206,172
				Total del pasivo corriente		19,002,593	13,959,311
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO							
Compañías relacionadas	16	2,932,565	3,646,457	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para jubilación patronal	11	613,379	484,735
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,697,103	1,693,236	Provisión para indemnización por desahucio	11	273,685	173,238
						887,064	657,973
ACTIVO FIJO	6	7,561,053	7,576,063	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS				Total del pasivo y patrimonio		23,325,477	21,099,422
		10,731	6,431			43,215,134	35,716,706
Total del activo		43,215,134	35,716,706				

Referencia a Notas	2004	2003
19	239,795	564,978
Cuentas de orden		

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.

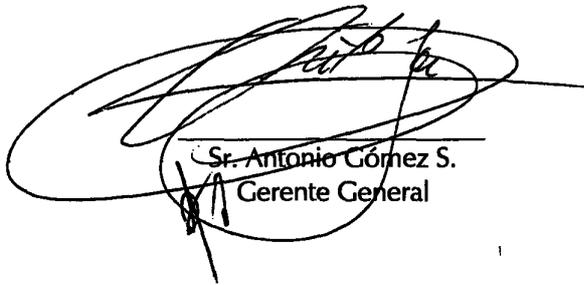
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		56,932,214	35,812,148
Costo de ventas		<u>(42,878,246)</u>	<u>(25,451,695)</u>
Utilidad bruta		<u>14,053,968</u>	<u>10,360,453</u>
Gastos operativos			
De administración		(5,043,189)	(4,810,643)
De venta		<u>(7,647,354)</u>	<u>(6,081,476)</u>
		<u>(12,690,543)</u>	<u>(10,892,119)</u>
Resultado operativo		1,363,425	(531,666)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$412,996 (2003:US\$566,304)		(121,106)	207,578
Otros ingresos (gastos), neto	17	2,380,392	1,950,368
Participación en resultados de subsidiarias	5	<u>(5,933)</u>	<u>(56,780)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,616,778	1,569,500
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(659,034)	(273,877)
Impuesto a la renta	11	(731,689)	(294,077)
Utilidad neta del año		<u>2,226,055</u>	<u>1,001,546</u>

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

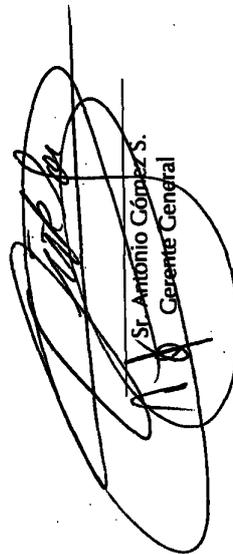

 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas			Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Total
				Facultativa	Legal	Por valuación de activos		
Saldos al 1 de enero del 2003		528,731	-	370,928	96,357	663,886	2,288,222	20,097,876
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de agosto del 2003:								
- Aporte para futuro aumento de capital	13		3,002,522				(3,002,522)	-
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2002				872,861	333,612		(1,206,473)	-
Aumento de capital	13	3,002,522	(3,002,522)				1,001,546	1,001,546
Utilidad neta del periodo								
Saldos al 31 de diciembre del 2003		3,531,253	-	1,243,789	429,969	663,886	(919,227)	21,099,422
Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2004:								
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2003				23,603	97,794		(121,397)	-
Aumento de capital	13	880,148					(880,148)	-
Utilidad neta del periodo							2,226,055	2,226,055
Saldos al 31 de diciembre del 2004		4,411,401	-	1,267,392	527,763	663,886	305,283	23,325,477

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

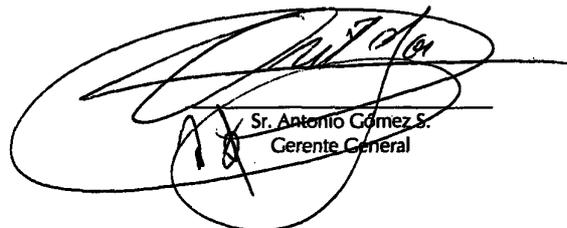

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

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

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

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,226,055	1,001,546
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	254,371	239,101
Provisión para cuentas incobrables	11	88,227	76,497
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	-	18,583
Provisión para jubilación patronal	11	134,441	71,770
Provisión para indemnización por desahucio	11	100,447	61,924
Participación en resultados de subsidiarias	5	<u>5,933</u>	<u>56,780</u>
		2,809,474	1,526,201
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(6,932,238)	464,153
Inventarios		(3,642,079)	(128,155)
Gastos pagados por anticipado		(2,921)	(1,493)
Documentos y cuentas por pagar		2,184,397	(1,225,900)
Pasivos acumulados		751,154	(1,158,744)
Ingresos diferidos		(206,172)	(158,731)
Jubilación patronal	11	<u>(5,797)</u>	<u>(4,517)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(5,044,182)</u>	<u>(687,186)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en Cuentas por cobrar a largo plazo		713,892	685,133
(Aumento) disminución en Inversiones en acciones	5	(9,800)	6,127
Adiciones de Activo fijo, neto	6	(239,361)	(152,501)
Aumento en Cargos diferidos y otros activos		<u>(4,300)</u>	<u>(695)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>460,431</u>	<u>538,064</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en deudas bancarias y financieras		<u>2,022,369</u>	<u>1,834,478</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,022,369</u>	<u>1,834,478</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,561,382)	1,685,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,762,282</u>	<u>1,076,926</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>200,900</u>	<u>2,762,282</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 2004 Y 2003**

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, a partir de enero del 2004 dichos intereses, se presentan neto del saldo de la cuenta por cobrar. Se constituye una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios de 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 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 entidades receptoras de las inversiones.

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

Véase además literal n) siguiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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. 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 2004 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades

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

del 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 4 de marzo del 2004, 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.

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 Camaglito 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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	453,770	758,618
Inversiones temporales (1)	235,000	2,200,000
Sobregiros bancarios	(487,870)	(196,336)
	<u>200,900</u>	<u>2,762,282</u>

(1) Corresponde a un time deposit emitido por el Citibank N.A. - New York a una tasa de interés del 0.63% (2003: 0,40%) anual con vencimiento al 7 de enero del 2005 (2003: 9 de enero del 2004), y que a la fecha de emisión de estos estados financieros fue debidamente liquidado.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Maquinarias y equipos	6,207,682	4,607,728
Repuestos	8,154,702	6,114,276
Mercaderías en tránsito	34,122	32,423
	<u>14,396,506</u>	<u>10,754,427</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(902,894)	(902,894)
	<u>13,493,612</u>	<u>9,851,533</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2004	2003	2004	2003	
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	11,576	13,260	(i) Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	46,919	48,389	(i) Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	200,711	206,644	200,711	206,644	(i) Camaronera
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	39,964	47,197	(i) Agencia de representación
Camagllto S.A.	100%	800	800	-	800	(i) Inmobiliaria
Corporación Maresa S.A. (3)	2.49%	209,045	209,045	-	-	Holding de Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (3)	2.49%	6,924	6,924	-	-	Comercializadora y ensambladora de vehículos
Otras menores	-	57,444	47,644	-	-	
		<u>1,697,103</u>	<u>1,693,236</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 2004 y 2003, 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 2004 el saldo de esta inversión fue ajustado a su valor patrimonial proporcional, originando un cargo a los resultados del ejercicio por US\$5,933, (2003:US\$56,780).
- (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 2004 y 2003.
- (i) Valor calculado en base a estados financieros no auditados.

Movimiento:

	2004	2003
Saldos al 1 de enero	1,693,236	1,756,143
(Bajas) adiciones, netas	9,800	(6,127)
Participación en resultados de subsidiarias	(5,933)	(56,780)
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,697,103</u>	<u>1,693,236</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	3,058,054	2,936,090	5
Equipos de transporte	569,962	458,670	20
Muebles y enseres	572,162	590,348	10 y 20
Maquinarias y equipos	118,600	104,197	10
Herramientas	1,448	1,448	10
	<u>4,320,226</u>	<u>4,090,753</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,275,068)</u>	<u>(2,066,687)</u>	
	<u>2,045,158</u>	<u>2,024,066</u>	
Terrenos	5,218,201	5,551,997	-
Construcciones en curso	297,694	-	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,561,053</u></u>	<u><u>7,576,063</u></u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	7,576,063	7,662,663
Adiciones netas del año	239,361	152,501
Depreciación del año	<u>(254,371)</u>	<u>(239,101)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,561,053</u></u>	<u><u>7,576,063</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Swiss RE	7,596,644	6,791,724
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd.	<u>2,750,000</u>	<u>1,532,551</u>
	<u><u>10,346,644</u></u>	<u><u>8,324,275</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses devengan un interés anual que oscila entre el 3.65 y 12.75% (2003: 3.49 y 13.5%) y se utilizaron para financiar capital de trabajo. (Véase Nota 9).

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar América Co.	2,051,092	158,045
Mitsubishi Caterpillar	394,210	420,813
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)	980	215,493
Massey Ferguson	117,191	185,555
Bridgestone/Firestone North American Tire, LLC	173,169	212,492
Caterpillar Redistribution Services	716,305	-
Otros menores	<u>673,133</u>	<u>239,540</u>
	4,126,080	1,431,938
Proveedores locales (2)	<u>361,788</u>	<u>325,487</u>
	<u><u>4,487,868</u></u>	<u><u>1,757,425</u></u>

- (1) Corresponde a valores recuperados durante los años 2004 y 2003 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.
- (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>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Swiss RE	88,589	48,529
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd.	<u>1,108</u>	<u>17,657</u>
	<u><u>89,697</u></u>	<u><u>66,186</u></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 (13 de junio del 2005), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas; los años 2002 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía no tiene pérdidas fiscales acumuladas por amortizar.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

Precios de transferencia -

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

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,900,183	88,227	(132,769)	1,855,641
Beneficios sociales	405,234	998,492	(625,160)	778,566 (1)
Impuestos por pagar	606,454	2,235,755	(1,882,261)	959,948 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	484,735	134,441	(5,797)	613,379
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	173,238	100,447	-	273,685
<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>				

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye US\$659,034 (2003:US\$273,877) de provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2004.
- (2) Incluye US\$731,689 (2003:US\$294,077) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2004.

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6% (2003: 7%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$273,685 (2003:US\$173,238), 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 2004 está constituido por 110,285,020 (2003: 88,281,326) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 4 de marzo del 2004 (2003: 7 de agosto del 2003) resolvió aumentar el capital en US\$880,148 (2003:US\$3,002,522) mediante la capitalización de la utilidad del año 2003 (2003:utilidad del año 2002).

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 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (1)	260,172	-
Servicios y Talleres S.A. - Serta (1)	528,851	375,107
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa (1)	385,467	291,114
Tocani S.A. (2)	151,024	150,428
Fasatrop S.A. (2)	108,401	75,295
Fomian S.A. (2)	63,293	37,865
Norgonse S.A. (2)	56,059	35,978
Gamaglito S.A.	3,146	2,771
Aloisio S.A. (2)	5,738	5,717
Otros	65,980	64,307
	<u>1,628,131</u>	<u>1,038,582</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (3)	2,932,565	3,646,457
	<u>2,932,565</u>	<u>3,646,457</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (4)	-	217,797
Geninvest S.A.	-	94,865
Pesalmar S.A.	35,600	-
Terrandina S.A.	27,490	29,549
Otros	1,349	800
	<u>64,439</u>	<u>343,011</u>

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (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.
- (3) Corresponde principalmente a servicios de administración general por uso de infraestructura prestados a esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2004, 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.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	1,373,540	838,603
Tallersersa S.A.	<u>19,669</u>	<u>18,269</u>
	<u>1,393,209</u>	<u>856,872</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	<u>785,719</u>	<u>702,717</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)	954,359	1,048,969
Otros	<u>1,675</u>	<u>2,038</u>
	<u>956,034</u>	<u>1,051,007</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (8)	1,404,270	1,449,918
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (8)	273,648	-
Tallersersa S.A. (8)	<u>18,000</u>	<u>13,990</u>
	<u>1,695,918</u>	<u>1,463,908</u>

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (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.
- (8) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en los años 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios (1)	2,703,098	1,896,774
Utilidad en venta de activos fijos	14,688	16,089
Otros, neto	<u>(337,394)</u>	<u>37,505</u>
	<u>2,380,392</u>	<u>1,950,368</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 2004 por cuenta de dicha compañía por US\$344,472 (2003:US\$53,282).

NOTA 18 - COMPROMISOS

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 2004 y 2003, 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

NOTA 18 - COMPROMISOS

(Continuación)

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 2004 la Compañía ha cancelado US\$954,359 (2003:US\$1,048,969). Al 31 de diciembre del 2003 quedaban pendiente de pago por este concepto US\$217,797 que fueron cancelados durante el 2004. Véase además Nota 16 (4) y (7).

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Equitransa S.A. (1)	238,917	477,888
Progecon S.A. (1)	878	87,090
	<u>239,795</u>	<u>564,978</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.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	Según registros contables		Diferencias		Según estados financieros	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activo						
Caja y bancos	689,350	913,118	(235,580)	(154,500)	453,770	758,618
Documentos y cuentas por cobrar Empleados	277,185	24,103	235,580	154,500	512,765	178,603
	<u>966,535</u>	<u>937,221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>966,535</u>	<u>937,221</u>
Pasivo						
Deudas bancarias y financieras	-	-	10,346,644	8,324,275	10,346,644	8,324,275
Documentos y cuentas por pagar Proveedores	14,834,512	10,081,700	(10,346,644)	(8,324,275)	4,487,868	1,757,425
Otros	977,547	1,350,818	(228,259)	(323,871)	749,288	1,026,947
Pasivos acumulados Impuestos por pagar	731,689	282,583	228,259	323,871	959,948	606,454
	<u>16,543,748</u>	<u>11,715,101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,543,748</u>	<u>11,715,101</u>



NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de junio del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.