

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia Ltda.

Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2

Casilla: 09-01-5820

Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593) 4 2288-199

Celular: (593) 9 9513-843

Fax: (593) 4 2286-889

Expediente # 259250

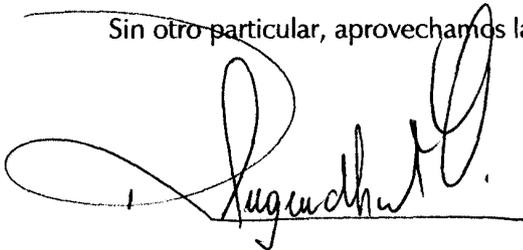
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 07 de julio del 2006

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.

Adjunto: Lo indicado



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

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

C.A.C.O. - Caterpillar America Co.

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

Talleres - Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.

NEC 20 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en asociadas"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

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

Guayaquil, 12 de mayo del 2006



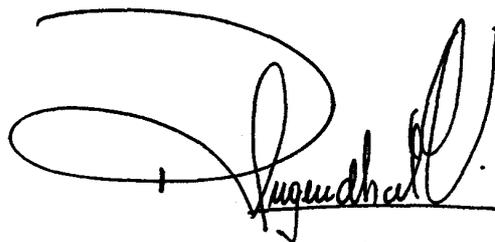
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2005 y 2004 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 2005 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$1,932,688 (2004:US\$4,560,696) y US\$1,498,276 (2004:US\$2,816,527), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2005 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$2,893,857 (2004:US\$2,807,799) y

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 12 de mayo del 2006

US\$1,951,759 (2004:US\$1,788,369), respectivamente; en consecuencia, los resultados netos de los años 2005 y 2004 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

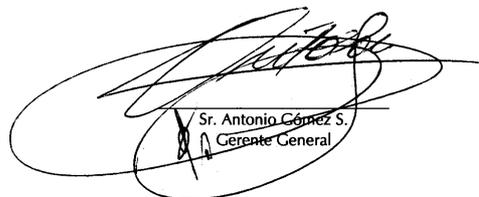
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	805,547	453,770	Sobregiros bancarios	3	551,544	487,870
Inversiones temporales	3	-	235,000	Deudas bancarias y financieras	7	10,752,747	10,346,644
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		12,853,769	12,783,948	Proveedores	8	4,167,552	4,486,888
Empleados		449,327	512,765	Compañías relacionadas	16	85,793	65,419
Anticipos a proveedores		1,776,010	2,594,193	Anticipos de clientes		1,104,228	1,035,116
Impuestos pagados por anticipado		396,558	1,009,607	Otros		74,520	749,288
Compañías relacionadas	16	635,023	1,628,131			5,432,093	6,336,711
Otros		3,089	90,026	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	11	(1,536,180)	(1,855,641)	Intereses por pagar	9	135,829	89,697
		16,113,776	18,618,670	Beneficios sociales	11	632,469	778,566
		14,577,596	16,763,029	Impuestos por pagar	11	118,362	959,948
Inventarios		17,710,827	13,493,612	Otros		3,154	3,157
Gastos pagados por anticipado	4	98,830	68,271			889,814	1,831,368
Total del activo corriente		33,192,800	31,013,682	Total del pasivo corriente		17,626,198	19,002,593
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO				PASIVO A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	16	1,297,665	2,932,565	Provisión para jubilación patronal	11	687,579	613,379
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,692,186	1,697,103	Provisión para indemnización por desahucio	11	331,719	273,685
ACTIVO FIJO	6	7,797,374	7,561,053			1,019,298	887,064
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		25,405,076	23,325,477
		70,547	10,731				
Total del activo		44,050,572	43,215,134	Total del pasivo y patrimonio		44,050,572	43,215,134

	Referencia a Notas	2005	2004
Cuentas de orden	19	31,429	239,795

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.

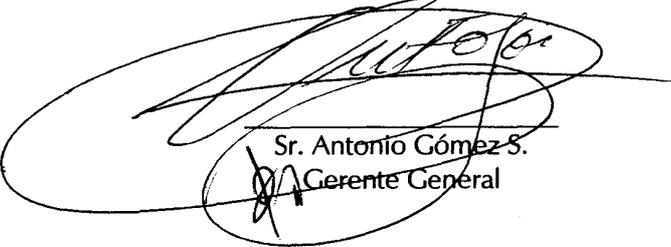
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		63,181,488	56,932,214
Costo de ventas		<u>(48,358,402)</u>	<u>(42,878,246)</u>
Utilidad bruta		<u>14,823,086</u>	<u>14,053,968</u>
Gastos operativos :			
De administración		(4,642,739)	(5,043,189)
De venta		<u>(8,916,879)</u>	<u>(7,647,354)</u>
Resultado operativo		<u>(13,559,618)</u>	<u>(12,690,543)</u>
		1,263,468	1,363,425
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$634,178 (2004:US\$412,996)		(163,651)	(121,106)
Otros ingresos (gastos), neto	17	2,349,136	2,380,392
Participación en resultados de subsidiarias	5	<u>12,340</u>	<u>(5,933)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,461,293	3,616,778
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(485,590)	(659,034)
Impuesto a la renta	11	(896,104)	(731,689)
Utilidad neta del año		<u><u>2,079,599</u></u>	<u><u>2,226,055</u></u>

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

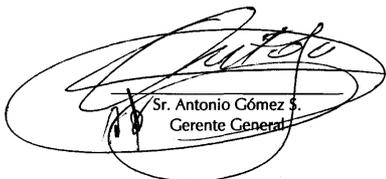

 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Reservas				Utilidad (Pérdidas) acumuladas	Total
		Facultativa	Legal	Por valuación de activos			
				De activos	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2004	3,531,253	1,243,789	429,969	663,886	16,149,752	(919,227)	21,099,422
Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2004:							
- Apropriación 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 período						2,226,055	2,226,055
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,411,401	1,267,392	527,763	663,886	16,149,752	305,283	23,325,477
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de marzo del 2005:							
- Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2004		9,985	221,607			(231,592)	-
Aumento de capital	13 1,994,463					(1,994,463)	-
Utilidad neta del período						2,079,599	2,079,599
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,405,864	1,277,377	749,370	663,886	16,149,752	158,827	25,405,076

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



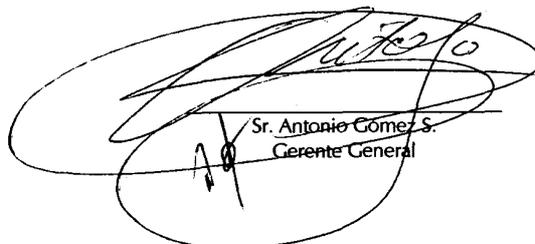
Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,079,599	2,226,055
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	296,442	254,371
Provisión para cuentas incobrables	11	133,253	88,227
Provisión para jubilación patronal	11	74,200	134,441
Provisión para indemnización por desahucio	11	58,034	100,447
Participación en resultados de subsidiarias	5	(12,340)	5,933
		2,629,188	2,809,474
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,052,180	(7,138,410)
Inventarios		(4,217,215)	(3,642,079)
Gastos pagados por anticipado		(30,559)	(2,921)
Documentos y cuentas por pagar		(904,618)	2,184,397
Pasivos acumulados		(941,554)	751,154
Jubilación patronal	11	-	(5,797)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(1,412,578)	(5,044,182)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en Cuentas por cobrar a largo plazo		1,634,900	713,892
Bajas (adiciones) en Inversiones en acciones	5	17,257	(9,800)
Adiciones de Activo fijo, neto	6	(532,763)	(239,361)
Aumento en Cargos diferidos y otros activos		(59,816)	(4,300)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		1,059,578	460,431
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en deudas bancarias y financieras		406,103	2,022,369
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		406,103	2,022,369
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		53,103	(2,561,382)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		200,900	2,762,282
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	254,003	200,900

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 2005 Y 2004

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, dichos intereses, y a partir del año 2005 se presentan neto del saldo de la cuenta por cobrar; el saldo de ingresos diferidos del año 2004 fue reclasificado en los estados financieros adjuntos a efectos de comparabilidad de los mismos. 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 su subsidiaria Pesalmar 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. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2005 a la tasa del 25%. Para el año 2004, la Compañía optó por la alternativa de reinversión y calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. 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

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

impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 7 de marzo del 2005, 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 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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos	805,547	453,770
Inversiones temporales (1)	-	235,000
Sobregiros bancarios	(551,544)	(487,870)
	<u>254,003</u>	<u>200,900</u>

(1) Corresponde a un time deposit emitido por el Citibank N.A. - New York a una tasa de interés del 0.63% anual y que venció y fue liquidado el 7 de enero del 2005.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Maquinarias y equipos	9,466,173	6,207,682
Repuestos	8,798,593	8,154,702
Mercaderías en tránsito	12,972	34,122
	<u>18,277,738</u>	<u>14,396,506</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(566,911)	(902,894)
	<u>17,710,827</u>	<u>13,493,612</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2005	2004	2005	2004	
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	10,395	11,576	(i) Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	45,844	46,919	(i) Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	213,051	200,711	213,051	200,711	(i) Camaronera
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	38,455	39,964	(i) Agencia de representación
Gamaglito S.A.	100%	800	800	-	-	(i) Inmobiliaria
Corporación Maresa S.A. (3)	2.49%	209,045	209,045	-	-	Holder de Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (3)	2.49%	6,924	6,924	-	-	Comercializadora y ensambladora de vehículos
Otras menores	-	40,187	57,444	-	-	
		<u>1,692,186</u>	<u>1,697,103</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 2005 y 2004, 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 2005 el saldo de esta inversión fue ajustado a su valor patrimonial proporcional, originando un débito (2004: cargo) a los resultados del ejercicio por US\$12,340, (2004:US\$5,933).
- (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 2005 y 2004.
- (i) Valor calculado en base a estados financieros no auditados.

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	1,697,103	1,693,236
(Bajas) adiciones, netas	(17,257)	9,800
Participación en resultados de subsidiarias	<u>12,340</u>	<u>(5,933)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,692,186</u>	<u>1,697,103</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	3,785,013	3,058,054	5
Equipos de transporte	600,905	569,962	20
Muebles y enseres	566,727	572,162	10 y 20
Maquinarias y equipos	162,216	118,600	10
Herramientas	13,491	1,448	10
	<u>5,128,352</u>	<u>4,320,226</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,557,179)</u>	<u>(2,275,068)</u>	
	2,571,173	2,045,158	
Terrenos	5,226,201	5,218,201	-
Construcciones en curso	-	297,694	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,797,374</u></u>	<u><u>7,561,053</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	7,561,053	7,576,063
Adiciones netas del año	532,763	239,361
Depreciación del año	<u>(296,442)</u>	<u>(254,371)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,797,374</u></u>	<u><u>7,561,053</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano S.A.	1,100,000	-
Banco Swiss RE	8,252,747	7,596,644
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (2)	1,400,000	2,750,000
	<u><u>10,752,747 (1)</u></u>	<u><u>10,346,644 (1)</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (1) Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses sin garantías, devengan un interés anual que oscila entre el 6.39% y 10.84% (2004: 3.65% y 12.75%) y se utilizaron para financiar capital de trabajo. (Véase Nota 9).
- (2) Durante el año 2005, I.I.A.S.A. firmó contratos de sustitución de deudor, mediante el cual, Macasa y Talleres asumen una parte de la deuda con Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. por US\$2,500,000 y US\$1,600,000, respectivamente. Esta cesión de deudas no generó flujos de efectivo al momento de la transacción; fue compensado con deudas directas e indirectas que mantenía Macasa y Talleres con I.I.A.S.A.. Véase además Nota 16 (4).

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar América Co.	1,302,347	2,051,092
Mitsubishi Caterpillar	461,427	394,210
Massey Ferguson	325,585	117,191
Bridgestone/Firestone North American Tire, LLC	372,816	173,169
Caterpillar Redistribution Services	200,564	716,305
Exxon Mobil Lubricants Trading	566,343	-
Otros menores	445,954	673,133
	<u>3,675,036</u>	<u>4,125,100</u>
Proveedores locales (1)	492,516	361,788
	<u>4,167,552</u>	<u>4,486,888</u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones efectuadas en concepto de comisiones por ventas y para cubrir facturas por compras locales.

NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Swiss RE	123,346	88,589
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd.	<u>12,483</u>	<u>1,108</u>
	<u>135,829</u>	<u>89,697</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 (12 de mayo del 2006), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas; los años 2003 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2005				
Provisión para cuentas incobrables	1,855,641	133,253	(452,714)	1,536,180
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	902,894	-	(335,983)	566,911
Beneficios sociales	778,566	882,151	(1,028,248)	632,469 (1)
Impuestos por pagar	959,948	1,874,030 (2)	(2,715,616)	118,362
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	613,379	74,200	-	687,579
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	273,685	58,034	-	331,719
Año 2004				
Provisión para cuentas incobrables	1,900,183	88,227	(132,769)	1,855,641
provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	902,894	-	-	902,894
Beneficios sociales	405,234	998,492	(625,160)	778,566 (1)
Impuestos por pagar	606,454	2,235,755 (2)	(1,882,261)	959,948
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

- (1) Incluye US\$485,590 (2004:US\$659,034) de provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2005.
- (2) Incluye US\$896,104 (2004:US\$731,689) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2005.

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5.5% (2004: 6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$331,719 (2004:US\$273,685), 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 2005 está constituido por 160,146,603 (2004: 110,285,020) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 7 de marzo del 2005 (2004: 4 de marzo del 2004) resolvió aumentar el capital en US\$1,994,463 (2004:US\$880,148) mediante la capitalización de la utilidad del año 2004 (2004:utilidad del año 2003).

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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (1)	52,699	260,172
Servicios y Talleres S.A. - Serta (1)	31,416	528,851
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa (1)	257	385,467
Tocani S.A. (2)	151,527	151,024
Fasatrop S.A. (2)	177,814	108,401
Fomian S.A. (2)	90,492	63,293
Norgonse S.A. (2)	69,717	56,059
Gamaglito S.A.	3,352	3,146
Aloisio S.A. (2)	-	5,738
Otros	57,749	65,980
	<u>635,023</u>	<u>1,628,131</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (3)	<u>1,297,665</u>	<u>2,932,565</u>
Deudas bancarias y financieras		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (4)	<u>1,400,000</u>	<u>2,750,000</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Geninvest S.A	22,352	-
Pesalmar S.A.	36,883	35,600
Terrandina S.A.	26,262	27,490
Otros	296	2,329
	<u>85,793</u>	<u>65,419</u>
Pasivos acumulados		
Intereses por pagar		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (4)	<u>12,483</u>	<u>1,108</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.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (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 2005, y que de común acuerdo entre las partes, no devenga intereses y será cobrada en años posteriores. Durante el año 2005 esta cuenta disminuyó en US\$2,500,000 debido a la sustitución de deudor asumida por Macasa, véase Nota 7 (2).
- (4) Véase Nota 7 (2).

En adición a lo mencionado en la Nota 7(2), durante el año 2005 y 2004 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	1,695,158	1,373,540
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa	9,631	19,669
	<u>1,704,789</u>	<u>1,393,209</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	986,427	785,719
Machinery & Parts	107,127	46,616
	<u>1,093,554</u>	<u>832,335</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)	857,211	954,359
Otros	994	1,675
	<u>858,205</u>	<u>956,034</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (8)	1,171,159	1,404,270
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (8)	303,104	273,648
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa S.A. (8)	25,000	18,000
Machine & Equipment Finance Corp. Ltda. (intereses)	(310,195)	(281,328)
	<u>1,189,068</u>	<u>1,414,590</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) Corresponde a comisiones por ventas de repuestos, la cual es fijada de común acuerdo entre las partes según convenio firmado. Véase Nota 18.
- (8) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en los años 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por servicios (1)	1,818,034	2,703,098
Utilidad en venta de activos fijos	1,786	14,688
Otros, neto	<u>529,316</u>	<u>(337,394)</u>
	<u><u>2,349,136</u></u>	<u><u>2,380,392</u></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 2005 por cuenta de dicha compañía por US\$62,068 (2004:US\$344,472).

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 2005 y 2004, la Compañía se compromete a vender los repuestos Caterpillar a la mencionada compañía relacionada. El convenio establece

NOTA 18 - COMPROMISOS

(Continuación)

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 2005 la Compañía ha cancelado US\$857,211 (2004:US\$954,359). Véase además Nota 16 (7).

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	2005	2004
Equitrans S.A. (1)	31,429	238,917
Progecon S.A. (1)	-	878
	<u>31,429</u>	<u>239,795</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 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	Según registros contables		Diferencias		Según estados financieros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activo						
Caja y bancos	1,234,678	689,350	(429,131)	(235,580)	805,547	453,770
Documentos y cuentas por cobrar Empleados	20,196	277,185	429,131	235,580	449,327	512,765
	<u>1,254,874</u>	<u>966,535</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,254,874</u>	<u>966,535</u>
Pasivo						
Deudas bancarias y financieras	-	-	9,652,747	10,346,644	10,752,747	10,346,644
Documentos y cuentas por pagar Proveedores	13,820,299	14,833,532	(9,652,747)	(10,346,644)	4,167,552	4,486,888
Otros	74,523	977,547	(3)	(228,259)	74,520	749,288
Pasivos acumulados Impuestos por pagar	118,359	731,689	3	228,259	118,362	959,948
	<u>15,113,181</u>	<u>16,542,768</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,113,181</u>	<u>16,542,768</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de mayo del 2006) 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.