

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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, 27 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

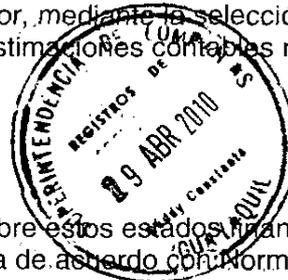
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 27 de abril del 2010

evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría

Opinión

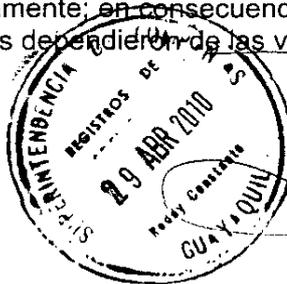
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que se enfatiza

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 17 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$15,855,223 y US\$463,531, respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$16,886,027 y US\$10,488,313, respectivamente; en consecuencia, los resultados del año reflejado en el 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



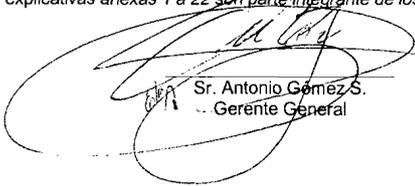
Roberto Tugendhat V.
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,484,001	1,760,963	Sobregiros bancarios	3	523,965	769,922
Documentos y cuentas por cobrar				Deudas bancarias y financieras	8	19,538,510	33,056,292
Clientes	4	22,691,721	42,673,526	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		537,898	812,811	Proveedores	9	6,783,925	19,690,667
Anticipos a proveedores		962,031	1,185,267	Compañías relacionadas	17	463,531	222,241
Impuestos pagados por anticipado		1,866,774	2,079,839	Otros		465,037	1,545,035
Compañías relacionadas	17	3,494,086	1,964,940			7,712,493	21,457,943
Otros		59,626	81,113	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	12	(29,612,138)	(48,797,296)	Intereses por pagar	10	428,327	307,522
		(2,952,988)	(3,154,941)	Beneficios sociales	12	1,062,717	4,025,098
		26,659,148	45,642,355	Impuestos por pagar	12	-	2,907,453
Inventarios	5	32,932,314	52,834,747	Otros		10,905	9,630
Total del activo corriente		61,075,463	100,238,065			1,501,949	7,249,703
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO				Total del pasivo corriente		29,276,917	62,533,860
Compañías relacionadas	17	12,361,137	2,343,195	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES				Provisión para jubilación patronal	12	1,959,904	1,272,169
INVERSIONES EN ACCIONES	6	3,359,134	3,359,134	Provisión para indemnización por desahucio	12	871,925	437,370
ACTIVO FIJO						2,831,829	1,709,539
ACTIVO FIJO	7	8,211,793	7,416,407	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		53,204,921	49,142,460
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS							
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		306,140	29,058	Total del pasivo y patrimonio		85,313,667	113,385,859
Total del activo		85,313,667	113,385,859				

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas de orden	20	4,933,263	10,257,905

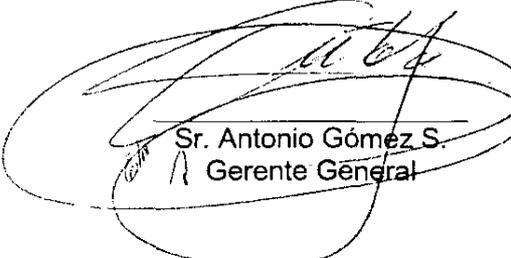
Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


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 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas		148,706,843	198,038,698
Costo de ventas		(115,171,136)	(152,843,334)
Utilidad bruta		<u>33,535,707</u>	<u>45,195,364</u>
Gastos operativos :			
De administración		(10,808,966)	(9,300,183)
De venta		(18,203,632)	(18,125,662)
		<u>(29,012,598)</u>	<u>(27,425,845)</u>
Resultado operativo		4,523,109	17,769,519
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$1,174,430 (2008:US\$2,707,709)		(860,542)	1,168,312
Otros ingresos (gastos), neto	18	2,536,148	5,395,147
Participación en resultados de subsidiarias	6	<u>-</u>	<u>517,275</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		6,198,715	24,850,253
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(884,807)	(3,667,538)
Impuesto a la renta	12	(1,251,447)	(5,453,919)
Utilidad neta del año		<u><u>4,062,461</u></u>	<u><u>15,728,796</u></u>

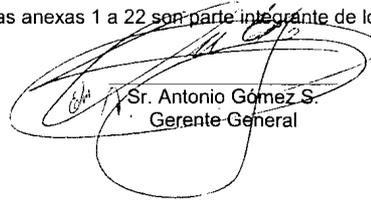
Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


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 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas			Utilidades acumuladas	Total	
		Facultativa	Legal	Por valuación de activos De capital			
Saldos al 1 de enero del 2008	6,405,864	5,196,636	1,184,843	664,271	16,149,752	3,332,632	32,933,998
Ajuste al impuesto a la renta del año 2007 por reinversión de capital (Nota 2i)						479,666	479,666
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2007 y 15 de mayo del 2008:							
- Aumento de capital social	11,594,136				(6,797,481)	(4,796,655)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2008:							
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2007		403,452	532,962			(936,414)	-
Utilidad neta del año						15,728,796	15,728,796
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>18,000,000</u>	<u>5,600,088</u>	<u>1,717,805</u>	<u>664,271</u>	<u>9,352,271</u>	<u>13,808,025</u>	<u>49,142,460</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de febrero del 2009:							
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2008		14,155,916	1,572,880			(15,728,796)	-
Utilidad neta del año						4,062,461	4,062,461
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>18,000,000</u>	<u>19,756,004</u>	<u>3,290,685</u>	<u>664,271</u>	<u>9,352,271</u>	<u>2,141,690</u>	<u>53,204,921</u>

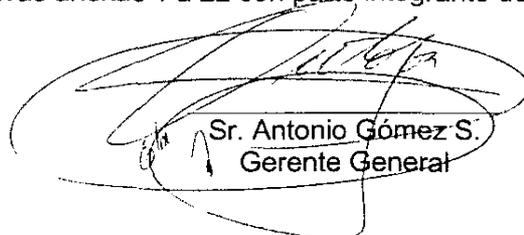
Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


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 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		4,062,461	15,728,796
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	419,911	347,260
Provisión para cuentas incobrables	12	225,979	925,008
Provisión por obsolescencia de inventarios	12	433,452	16,080
Provisión para jubilación patronal	12	712,550	221,071
Provisión para indemnización por desahucio	12	464,407	12,363
Participación en resultados de subsidiarias	6	-	(517,275)
		<u>6,318,760</u>	<u>16,733,303</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		18,757,228	(24,054,333)
Inventarios		19,468,981	(24,222,009)
Documentos y cuentas por pagar		(13,745,450)	15,067,191
Pasivos acumulados		(5,747,754)	5,318,478
Jubilación patronal	12	(24,815)	(22,571)
Bonificación por desahucio	12	(29,852)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>24,997,098</u>	<u>(11,179,941)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) disminución en Cuentas por cobrar a largo plazo		(10,017,942)	5,043,619
Disminución en Inversiones en acciones	6	-	708,522
(Adiciones) de Activo fijo, neto	7	(1,215,297)	(597,346)
(Aumento) disminución en Cargos diferidos y otros activos		(277,082)	127,079
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(11,510,321)</u>	<u>5,281,874</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Ajuste al impuesto a la renta del 2007 por reinversión de capital		-	479,666
(Disminución) aumento en deudas bancarias y financieras		(13,517,782)	5,995,173
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(13,517,782)</u>	<u>6,474,839</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(31,005)	576,772
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		991,041	414,269
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>960,036</u>	<u>991,041</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 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 2009 Y 2008

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 de la marca Caterpillar; y b) venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

Su principal accionista, con el 99.99% es Modermar S.A., compañía ecuatoriana (2008: era la Compañía General de Inversiones Geninvest S.A. domiciliada en Panamá).

Entorno económico -

Durante el 2009, los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc, siguen ocasionando dificultades a la empresa la cual ha visto disminuida la demanda de sus productos y por ende sus ganancias, reduciendo sus resultados en aproximadamente 74%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

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

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) 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, neto de sobregiros bancarios.

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 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, se presentan al costo histórico. 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 las subsidiarias Pesalmar S.A. y Liminard S.A., que se muestran al valor patrimonial proporcional, el resto de las inversiones en acciones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

establecido en la NEC No. 17, según corresponda, véase Nota 6. 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 m) 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 de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de acreditación anual de la Reserva matemática total, calculada en cada año posterior y que puede sufrir variaciones, en función de las características demográficas, y económicas del personal de la empresa y condicionantes técnicas ya señaladas. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 5% equivalente a la tasa de interés del mercado para operaciones pasivas. (Véase Nota 13).

h) Bonificación por desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un

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

profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método de acreditación anual de la provisión total, valor que se lo reajusta cada año, con el valor de la nueva provisión, establecida en función de las características demográficas y económicas del personal de la Compañía, reajustado con las entradas y salidas de personal, edad, tiempo de servicio y sueldos. (Véase Nota 13).

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. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2008 y 2009 a la tasa del 25%.

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

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

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) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 5 la Compañía mantiene el 100% de participación en sus subsidiarias Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A., Pesalmar S.A., Latin Energy Ecuador S.A., Sulquinsa S.A., Liminard S.A., Tocani 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.

n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y bancos	1,484,001	1,760,963
Sobregiros bancarios	<u>(523,965)</u>	<u>(769,922)</u>
	<u>960,036</u>	<u>991,041</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar maquinarias	11,174,339	19,052,054
Cuentas por cobrar repuestos	9,646,510	9,885,633
Cuentas por cobrar Fiduciaria (1)	1,367,602	13,307,477
Otros	<u>503,270</u>	<u>428,362</u>
	22,691,721	42,673,526
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(2,952,988)</u>	<u>(3,154,941)</u>
	<u>19,738,733</u>	<u>39,518,585</u>

(1) Corresponde a los derechos fiduciarios en el Fideicomiso de Titularización cartera comercial – IIASA. Al 31 de diciembre del 2008, correspondía a cartera de clientes que se encontraba en proceso de Titularización a través de la Administradora Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A.. Ver Nota 19.

(2) Véase Nota 12.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Maquinarias y equipos	12,744,442	31,043,006
Repuestos	21,408,205	22,517,057
Mercaderías en tránsito	<u>13,453</u>	<u>251,430</u>
	34,166,100	53,811,493
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,233,786)</u>	<u>(976,746)</u>
	<u><u>32,932,314</u></u>	<u><u>52,834,747</u></u>

NOTA 6 - 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 (i)</u>		<u>Actividad principal</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Endecorpsa S.A. (1)	100%	1,406,000	1,406,000	882,882	800,644	Inmobiliaria
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	6,570	6,428	Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	42,455	42,136	Inmobiliaria
Sulquinsa S.A. (1)	100%	450,000	450,000	215,530	224,359	Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	244,891	244,891	255,377	255,234	Camaronera
Liminar S.A. (2)	100%	45,814	45,814	45,097	44,570	Intermediadora
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	32,503	32,663	Agencia de representación
Gamaguito S.A.	100%	800	800	-	-	Inmobiliaria
Otras menores (3)	-	<u>33,883</u>	<u>33,883</u>	-	-	
		<u>3,403,567</u>	<u>3,403,567</u>			
Provisión		<u>(44,433)</u>	<u>(44,433)</u>			
		<u><u>3,359,134</u></u>	<u><u>3,359,134</u></u>			

- (1) La Compañía adquirió el 100% de las acciones de estas compañías en años anteriores. Los principales activos de estas compañías están constituidos por un edificio ubicado en el Km. 2 de la avenida Juan Tanca Marengo - Guayaquil y terrenos ubicados en el Km. 3 de la avenida Juan Tanca Marengo - Guayaquil y 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 2009 y 2008, el valor de mercado de los terrenos, de acuerdo a avalúos practicados por un perito independiente, es superior al monto de la inversión registrada en libros a esas fechas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009 estas inversiones no fueron ajustadas a su valor patrimonial proporcional, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de estas inversiones fue ajustado a su valor patrimonial proporcional, originando un crédito y un débito a los resultados del ejercicio por US\$24,722 y US\$5,003, respectivamente.
- (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 los años 2009 y 2008.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

(i) Valores calculados en base a estados financieros no auditados.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	3,359,134	3,550,381
(Bajas), netas	-	(708,522)
Participación en resultados de subsidiarias, netas	-	517,275
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,359,134</u>	<u>3,359,134</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Edificios	4,155,582	3,664,979	5
Equipos de transporte	1,310,896	1,262,734	20
Muebles y enseres	649,635	457,750	10 y 20
Maquinarias y equipos	532,813	172,105	10
Herramientas	34,985	29,220	10
	<u>6,683,911</u>	<u>5,586,788</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,577,283)</u>	<u>(3,275,546)</u>	
	3,106,628	2,311,242	
Terrenos	<u>5,105,165</u>	<u>5,105,165</u>	-
Total al 31 de diciembre	<u>8,211,793</u>	<u>7,416,407</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	7,416,407	7,166,321
Adiciones netas del año	1,215,297 (1)	597,346
Depreciación del año	<u>(419,911)</u>	<u>(347,260)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>8,211,793</u>	<u>7,416,407</u>

(1) Corresponde principalmente a la construcción de los Centros de Desarrollo Técnico en las ciudades de Guayaquil y Quito por aproximadamente US\$490,000, así como también compra de maquinarias por US\$336,000 y de mobiliario y equipo de oficina por US\$300,000.

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	-	14,999,688
Caterpillar Credito C.V.	-	6,996,604
Banco Bolivariano S.A.	3,966,667	6,000,000
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (2)	-	2,560,000
Lloyds TSB Bank	11,575,000	2,000,000
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	3,000,000	500,000
Banco Internacional S.A.	996,843	-
	<u>19,538,510</u> (1)	<u>33,056,292</u> (1)

- (1) Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses sobre firma, devengan un interés anual que oscila entre el 4.15% y 9.02% (2008: 5.19% y 12%) y se utilizaron para financiar capital de trabajo. Véase Nota 10.
- (2) El saldo estaba compuesto por préstamos de US\$650,000, US\$600,000 y US\$1,310,000 que no generaron intereses, los cuales fueron cancelados durante el año 2009.

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar Redistribution Services	729,974	3,069,274
Caterpillar América Co.	537,268	10,976,311 (2)
Exxon Mobil Lubricants Trading	1,551,254	1,097,435
Mitsubishi Caterpillar	1,175,020	1,046,056
Rome International	-	243,802
Agco do Brasil	-	213,309
VMSC Curazao N.V.	-	210,000
Otros menores	441,944	318,794
	<u>4,435,460</u>	<u>17,174,981</u>
Proveedores locales (1)	<u>2,348,465</u>	<u>2,515,686</u>
	<u>6,783,925</u>	<u>19,690,667</u>

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

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

(Continuación)

- (2) Correspondía a compras de inventario pendientes de pago, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2008, según acuerdo entre las partes, fue refinanciado a partir del 1 de enero del 2009 a seis meses plazo con una tasa de interés anual del 12%.

NOTA 10 - INTERESES POR PAGAR

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	-	225,634
Banco Internacional	2,762	-
Banco Bolivariano S.A.	5,451	53,958
Caterpillar Credito C.V.	-	21,173
Lloyds TSB Bank	401,385	3,511
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	18,729	3,246
	<u>428,327</u>	<u>307,522</u>

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros, no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas; los años 2006 al 2009 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 -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos pasivos, ingresos y egresos. Durante el año 2009, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones. 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.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas incobrables	3,154,941	225,979	(427,932)	2,952,988
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	976,746	433,452	(176,412)	1,233,786
Beneficios sociales	4,025,098	2,027,538 (1)	(4,989,919)	1,062,717
Impuestos por pagar	2,907,453	1,251,447 (2)	(4,158,900)	-
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	1,272,169	712,550	(24,815)	1,959,904
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	437,370	464,407	(29,852)	871,925
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	2,296,912	925,008	(66,979)	3,154,941
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	960,666	16,080	-	976,746
Beneficios sociales	1,458,696	4,589,925 (1)	(2,023,523)	4,025,098
Impuestos por pagar	129,705	5,453,919 (2)	(2,676,171)	2,907,453
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	1,073,669	221,071	(22,571)	1,272,169
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	425,007	12,363	-	437,370

- (1) Incluye US\$884,807 (2008: US\$3,667,538) de provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2009.
- (2) Incluye US\$1,251,447 (2008:US\$5,453,919) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2009.

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$871,925 (2008:US\$437,370), 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 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 está constituido por 450,000,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 15 de mayo del 2008 resolvió aumentar el capital en US\$5,000,000 mediante la capitalización de la utilidad del año 2007 y reservas de capital.

NOTA 15 - 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. Durante el 2009 la Compañía no constituyó la reserva legal correspondiente al año inmediato anterior. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - 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 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Yencisa S.A. (1)	1,117,642	-
Modermar S.A. (1)	771,000	-
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa (2)	30,166	123,646
Fasatrop S.A. (3)	236,101	234,649
Tocani S.A. (3)	155,360	153,915
Servicios y Talleres S.A. - Serta (2)	854,356	833,560 (9)
Controlad S.A.	57,353	314,622
Fomian S.A. (3)	97,661	96,843
Norgonse S.A. (3)	87,788	86,844
Limnard S.A.	43,758	43,098
Levertini S.A.	18,098	16,842
Indrix S.A.	11,876	10,642
Sulquinsa S.A.	10,931	9,663
Otros	1,996	40,616
	<u>3,494,086</u>	<u>1,964,940</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (2)	9,499,887	1,042,860
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (4)	2,861,250	1,300,335
	<u>12,361,137</u>	<u>2,343,195</u>
Pasivo		
Deudas bancarias y financieras		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (Véase Nota 8)	-	2,560,000
	<u>-</u>	<u>2,560,000</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Pesalmar S.A.	158,878	30,405
Endecorpsa S.A.	291,085	175,359
Terrandina S.A.	13,568	16,477
	<u>463,531</u>	<u>222,241</u>

(1) Corresponde principalmente a valores por concepto de préstamos para capital de trabajo que no devengan intereses y se estima cobrar en corto plazo.

(2) 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

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

Administración de la Compañía estima que estos saldos serán recuperados en el corto plazo, a excepción de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. y Talleres para Maquinaria Agrícola Industrial S.A. que serán cobrados en el largo plazo.

- (3) 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.
- (4) Corresponde principalmente a valores por concepto de préstamos para capital de trabajo que no devengan intereses y se estima cobrar en largo plazo.

En adición a lo mencionado en las Notas 6 (4) y 8 (2), durante el año 2009 y 2008 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	15,266,236	14,489,992
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa	19,791	56,708
	<u>15,286,027</u>	<u>14,546,700</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	(8,517,466)	(7,664,633)
Machinery & Parts	(170,847)	(181,393)
	<u>(8,688,313)</u>	<u>(7,846,026)</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)	(1,800,000)	(3,124,760)
	<u>(1,800,000)</u>	<u>(3,124,760)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (8)	1,600,000	5,100,000
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa S.A. (8)	-	25,000
	<u>1,600,000</u>	<u>5,125,000</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) Corresponde a comisiones por ventas de repuestos, la cual es fijada de común acuerdo entre las partes según convenio firmado. Véase Nota 19.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (8) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en los años 2009 y 2008 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 y Nota 19.
- (9) Incluye US\$708,522 correspondientes a la venta de las acciones de Corporación Maresa S.A. y Marinvest S.A.. Ver Nota 6 (4).

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 18 - OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por servicios (1)	2,069,495	6,001,978
Utilidad en venta de activos fijos	-	11,018
Otros, neto	<u>466,653</u>	<u>(617,849)</u>
	<u>2,536,148</u>	<u>5,395,147</u>

- (1) Corresponde principalmente a facturación realizada a compañías relacionadas <Véase Nota 17 numeral (8)>.

NOTA 19 - COMPROMISOS

Convenio de participación en gastos administrativos -

Mediante el contrato suscrito el 2 de enero de 1999, la Compañía se obliga a proporcionar a la compañía relacionada Macasa, Máquinas y Camiones S.A., servicios de administración general en todas las áreas. Como compensación, Macasa, Máquinas y Camiones S.A. cancela la suma equivalente al 16.619% de sus ventas netas. El plazo de duración de este contrato es de 1 año, el cual podrá ser renovado, de común acuerdo entre las partes. El 15 de enero del 2008 se firmó un adendum a este contrato en el cual se modifica el porcentaje de compensación, quedando de la siguiente manera: si las ventas netas están entre US\$20,000,000 y US\$50,000,000 el porcentaje de compensación será entre el 10 y 13% y si las ventas netas superan los US\$50,000,000 el porcentaje será entre el 6% y 9%.

NOTA 19 - COMPROMISOS

(Continuación)

En el 2009 la Compañía reconoció, con crédito a resultados del año, US\$1,600,000 (2008: US\$5,100,000) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 17 (8).

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 2009 y 2008, 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. directamente por los clientes de Talleres. Como resultado del mencionado convenio, durante el año 2009 la Compañía ha reconocido con cargo a resultados US\$1,800,000 (2008:US\$3,124,760). Véase además Nota 17 (7).

Fideicomiso Mercantil Irrevocable De Titularización -

El 8 de diciembre del 2008, la Junta General de Accionistas de Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA aprobó el proceso de titularización de US\$10,000,000 basado en cartera comercial y los flujos generados por dicha cartera.

El 15 de diciembre del 2008, Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" suscribieron la escritura pública de Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización Cartera Comercial – IIASA". Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA es el Originador y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" es el Agente de Manejo. La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

Mediante resolución No.09-G-IMV-0001646 del 24 de marzo del 2009 la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados para el desarrollo del giro ordinario del negocio de Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA.

El proceso de titularización cuenta con los siguientes mecanismos de garantía:

- **Sobrecolateralización.-** Es cartera distinta y adicional a la Cartera Titularizada. Corresponde a 1.5 veces el índice de siniestralidad calculado sobre el monto de pasivos con inversionistas.

NOTA 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

- Fondo de Reserva.- Fondo integrado alternativamente, por si solo o en conjunto, a sola discreción del Originador, a través de (i) una carta de crédito "stand by", y/o (ii) una garantía bancaria, y/o (iii) dinero libre y disponible.
- Canjes por Prepago.- En caso de que uno o varios de los Deudores seleccionados prepaguen íntegramente el saldo de capital adeudado en virtud de los Instrumentos de Crédito, el Originador está obligado a canjear los Instrumentos de Crédito Prepagados por nueva Cartera.
- Sustituciones por Mora.- En caso de que, a partir del duodécimo mes contado a partir de la fecha de emisión, uno o varios de Instrumentos de crédito de propiedad del Fideicomiso registren una morosidad de treinta días o más, contados desde la fecha de exigibilidad del dividendo correspondiente del Instrumento de crédito, el Originador está obligado a sustituir los Instrumentos de crédito morosos por nueva Cartera. Se aclara de manera expresa que las operaciones de Sustitución de cartera que se realicen se irán acumulando hasta alcanzar el máximo de 5% del monto pendiente de pago de capital de los Pasivos con Inversionistas.
- Al transferirse legalmente la cartera de clientes al Fideicomiso, dicha cartera fue compensada con los valores recibidos del Fideicomiso como resultado de la colocación de los títulos.

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	1,000,000	1,000,000
Holcim Ecuador S.A. (2)	1,498,337	1,439,824
Clientes varios (3)	<u>2,434,926</u>	<u>7,818,081</u>
	<u>4,933,263</u>	<u>10,257,905</u>

- (1) Corresponde a garantía otorgada a esta compañía relacionada por línea de crédito adquirida con Caterpillar Financial Services.
- (2) Corresponde a convenios con Holcim Ecuador S.A. por medio de los cuales se establece la venta de maquinarias a dicha compañía con opción a recompra de las maquinarias de cumplirse ciertas condiciones en dichos contratos.
- (3) Corresponde a ventas de maquinarias efectuadas por la compañía Caterpillar Financial Services. 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 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, el estado financiero del año 2008 da efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros <u>contables</u> <u>2008</u>	<u>Diferencias</u> <u>2008</u>	Según estados <u>financieros</u> <u>2008</u>
<u>Pasivo</u>			
Deudas bancarias y financieras	8,500,000	24,556,292	33,056,292
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	<u>44,246,959</u>	<u>(24,556,292)</u>	<u>19,690,667</u>
	<u>52,746,959</u>	<u>-</u>	<u>52,746,959</u>

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de abril del 2010) 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.