



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A.
I.I.A.S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

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

Guayaquil, 13 de mayo del 2011

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 2010 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 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la

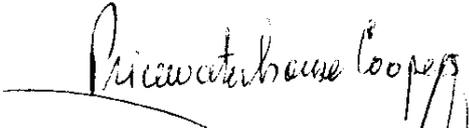


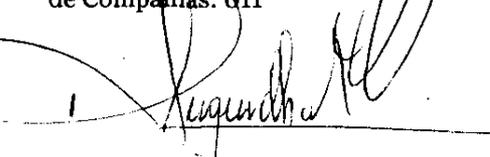
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 13 de mayo del 2011

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 2010 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.

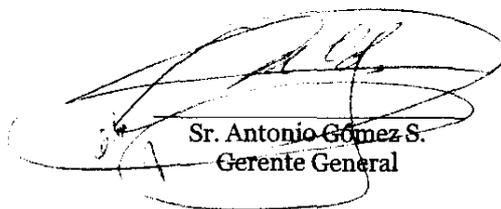

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


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

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		161,585,549	148,706,843
Costo de ventas		(121,024,182)	(115,171,136)
Utilidad bruta		<u>40,561,367</u>	<u>33,535,707</u>
Gastos operativos:			
De administración		(12,226,056)	(10,808,966)
De venta		(20,960,837)	(18,203,632)
Utilidad operativa		<u>7,374,474</u>	<u>4,523,109</u>
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$1,084,927 (2009:US\$1,174,430)		(992,010)	(860,542)
Otros ingresos (gastos), neto	17	<u>(2,010,680)</u>	<u>2,536,148</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		4,371,784	6,198,715
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	(655,769)	(884,807)
Impuesto a la renta	13	(1,890,686)	(1,251,447)
Utilidad neta del año		<u><u>1,825,329</u></u>	<u><u>4,062,461</u></u>

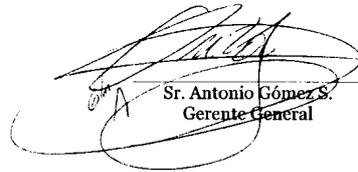
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas			De capital	Resultados acumulados	Total
		Facultativa	Legal	Por valuación de activos			
Saldos al 1 de enero del 2009	18,000,000	5,600,088	1,717,805	664,271	9,352,271	13,808,025	49,142,460
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de febrero del 2009:							
- Apropriación 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	18,000,000	19,756,004	3,290,685	664,271	9,352,271	2,141,690	53,204,921
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de enero del 2010:							
- Pago de dividendos de utilidades del 2009						(3,349,200)	(3,349,200)
- Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2009		307,014	406,246			(713,260)	-
Utilidad neta del año						1,825,329	1,825,329
Saldos al 31 de diciembre del 2010	18,000,000	20,063,018	3,696,931	664,271	9,352,271	(95,441)	51,681,050

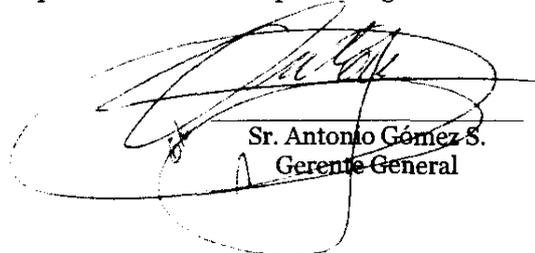
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,825,329	4,062,461
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año		513,896	419,911
Provisión para cuentas incobrables		944,054	225,979
Provisión para obsolescencia de inventarios		342,941	433,452
Provisión para jubilación patronal		358,334	712,550
Provisión para indemnización por desahucio		188,467	464,407
		<u>4,173,021</u>	<u>6,318,760</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar	(	7,202,169)	18,757,228
Inventarios	(	20,105,702)	19,468,981
Cargos diferidos y otros activos		51,653	(277,082)
Documentos y cuentas por pagar		21,522,817	(13,745,450)
Pasivos acumulados		789,050	(5,747,754)
Provisión para jubilación patronal	(	130,833)	(24,815)
Provisión para indemnización por desahucio	(	482,853)	(29,852)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(	<u>1,385,016</u>)	<u>24,720,016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos a empresas relacionadas	(	9,110,315)	(10,017,942)
Adiciones de activo fijo, neto	(	1,004,288)	(1,215,297)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(	<u>10,114,603</u>)	<u>(11,233,239)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	(	3,349,200)	-
Aumento (disminución) en deudas bancarias y financieras		14,522,418	(13,517,782)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>11,173,218</u>	<u>(13,517,782)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(	326,401)	(31,005)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		960,036	991,041
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>633,635</u>	<u>960,036</u>

Las notas explicativas anexas 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 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Importadora Industrial Agrícola S.A. (IIASA o la Compañía) fue constituida en Ecuador en 1924. Su objeto social consiste principalmente en: a) la importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial, principalmente de la marca Caterpillar, y b) la venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

La Compañía forma parte del Grupo IIASA, grupo económico local dedicado a la importación y venta de maquinaria agrícola e industrial y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación.

Su principal accionista es Modernmar S.A., una compañía ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social.

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.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Documentos y cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor 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 controlados en la cuenta ingresos diferidos y se reconocen en resultados en base a su devengamiento; las cuentas por cobrar se presentan netas de los ingresos diferidos al cierre de cada año. Se constituye una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios de maquinarias, equipos y repuestos se presentan al costo histórico. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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 primero en entrar primero en salir, PEPS.

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 la inversión mantenida en la subsidiaria Pesalmar S.A., que se muestra al valor patrimonial proporcional, 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 7). El impacto de aplicar una política contable diferente para Pesalmar S.A. no es representativo en comparación con los estados financieros vistos en su conjunto.

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 su 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

g) Beneficios sociales a largo plazo (provisión para jubilación patronal y desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del año y se determinan anualmente *con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente.*

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando las disposiciones tributarias vigentes, utilizando la tasa de impuesto aplicable sobre las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

i) Participación de los trabajadores 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 año en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía obtuvo autorización del Ministerio de Trabajo para aplicar el método de "unidad de empresa" con Macasa, Maquinas y Camiones S.A. y Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., a efectos de distribuir la participación de los trabajadores en las utilidades.

j) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 7, 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. 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.

k) 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

D) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del periodo de transición debían ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La Compañía está en proceso de elaborar el cronograma de implementación de las NIIF para presentarlo a la Superintendencia de Compañías durante el 2011. En adición, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinar los ajustes preliminares de la conversión a las NIIF.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja y bancos	1,340,133	1,484,001
Sobregiros bancarios	(706,498)	(523,965)
	<u>633,635</u>	<u>960,036</u>

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>A corto plazo</u>		
Cuentas por cobrar maquinarias	9,233,056	9,620,929
Cuentas por cobrar repuestos	11,118,505	9,646,510
Cuentas por cobrar Fiduciaria <Nota 18 (c) >	1,838,314	1,367,602
Otros	835,006	503,270
	<u>23,024,881</u>	<u>21,138,311</u>
<u>A largo plazo</u>		
Cuentas por cobrar maquinarias	1,752,124	1,553,410
	<u>24,777,005</u>	<u>22,691,721</u>

Las cuentas por cobrar a clientes por la venta de maquinarias se encuentran garantizadas mediante la reserva de dominio de los bienes vendidos establecida en los contratos de ventas y/o con garantías reales en favor de la Compañía.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Caterpillar Company CACO	3,855,894	(1)	-
RCN Construcciones	1,113,251	(2)	26,112
Otros	<u>1,244,961</u>		<u>935,919</u>
	<u><u>6,214,106</u></u>		<u><u>962,031</u></u>

(1) Anticipos entregados para la importación de maquinarias y repuestos.

(2) Incluye anticipos entregados para la construcción de instalaciones para el negocio de alquiler de maquinaria usada. <Ver Nota 8 (2)>.

6. INVENTARIOS

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Maquinarias y equipos	26,402,803		12,744,442
Repuestos	27,771,047		21,408,205
Mercaderías en tránsito	<u>97,952</u>		<u>13,453</u>
	54,271,802		34,166,100
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,576,727)</u>		<u>(1,233,786)</u>
	<u><u>52,695,075</u></u>		<u><u>32,932,314</u></u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES EN ACCIONES

(a) Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2010	2009	2010	2009	
Endecorpsa S.A. (1)	100%	1,406,000	1,406,000	970,379	882,882	Inmobiliaria
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	6,570	6,570	Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	42,455	42,455	Inmobiliaria
Sulquinsa S.A. (1)	100%	450,000	450,000	215,530	215,530	Inmobiliaria
Pesalmar S.A.	100%	244,891	244,891	252,404	255,377	Camaronera
Liminard S.A. y Tocani S.A. (2)	100%	-	1,381	-	45,097	Intermediadoras
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	31,295	32,503	Agencia de representación
Gamaglito S.A.	100%	800	800	-	-	Inmobiliaria
Otras menores	-	33,883	33,883	-	-	
		<u>3,357,753</u>	<u>3,359,134</u>			

(1) Por su naturaleza, los activos que principalmente respaldan el patrimonio de estas empresas corresponden a bienes inmuebles. Estas inversiones se mantienen al costo y solo para fines referenciales se informa su valor patrimonial proporcional (VPP), determinado en base a estados financieros no auditados. En los casos en que el VPP es inferior al costo se puede demostrar, con base en avalúos practicados por un perito independiente, que el valor de mercado de los bienes que respaldan sus patrimonios supera el valor en libros de estas inversiones, no requiriéndose el registro de provisión para pérdidas.

(2) Estas empresas fueron absorbidas por fusión por la Compañía en el 2010.

(b) Movimiento:

	2010	2009
Saldos al 1 de enero	3,359,134	3,359,134
Fusión de Liminard S.A. y Tocani S.A.	(1,381)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,357,753</u>	<u>3,359,134</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. ACTIVO FIJO

(a) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Edificios	4,305,091	4,155,582	5
Equipos de transporte	1,586,409	1,310,896	20
Muebles y enseres	648,925	649,635	10 y 20
Maquinarias y equipos	576,054	532,813	10
Herramientas	<u>34,905</u>	<u>34,985</u>	10
	7,151,384	6,683,911	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,996,366)</u>	<u>(3,577,283)</u>	
	3,155,018	3,106,628	
Obras en curso	338,763	-	-
Terrenos	5,208,404	5,105,165	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,702,185</u></u>	<u><u>8,211,793</u></u>	

(b) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	8,211,793	7,416,407
Adiciones netas del año	1,004,288 (1)	1,215,297 (2)
Depreciación del año	<u>(513,896)</u>	<u>(419,911)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>8,702,185</u></u>	<u><u>8,211,793</u></u>

- (1) Corresponde principalmente: (i) costos por aproximadamente US\$290,000 invertidos en la construcción de instalaciones que serán utilizadas para el negocio de alquiler de maquinaria usada (Rental Store), localizadas en Guayaquil y presentadas en el rubro de Obras en curso. Estos trabajos se iniciaron en octubre del 2009 y se estima sean finalizados en el segundo semestre del 2011, (ii) adquisición de vehículos por aproximadamente US\$270,000, y (iii) costos de edificaciones por aproximadamente US\$150,000 en la ciudad El Coca.
- (2) Corresponde principalmente: (i) la construcción de los centros de Desarrollo Técnico en las ciudades de Guayaquil y Quito por aproximadamente US\$490,000, (ii) compra de maquinaria por aproximadamente US\$336,000, y (iii) compra de mobiliario y equipo de oficina por aproximadamente US\$300,000.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2010	2009
Lloyds TSB Bank	13,000,000	11,575,000
Banco Bolivariano S.A.	7,500,000	3,966,667
Banco Pichincha C.A.	4,007,499	-
Banco de Guayaquil S.A.	3,703,551	-
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	3,000,000	3,000,000
Banco Internacional S.A.	2,849,878	996,843
	<u>34,060,928</u> (1)	<u>19,538,510</u> (1)

- (1) Estas operaciones se han contratado en dólares estadounidenses, devengan intereses a tasas fijas que fluctúan entre 6.50% y 8.25% anual (2009: 4.15% y 9.02% anual) y se han utilizado para financiar capital de trabajo.

10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2010	2009
Proveedores del exterior		
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	20,996,454 (1)	-
Exxon Mobil Lubricants Trading	2,510,248	1,551,254
Caterpillar Redistribution Services	1,591,739	729,974
Mitsubishi Caterpillar	1,001,487	1,175,020
Caterpillar América Co.	-	537,268
Caterpillar Credito C.V.	252,693	-
Otros menores	330,006	441,944
	<u>26,682,627</u>	<u>4,435,460</u>
Proveedores locales	989,621	2,348,465
	<u>27,672,248</u>	<u>6,783,925</u>

- (1) Corresponde principalmente al financiamiento para la compra de maquinaria, que en general cuentan con 6 meses de plazo de pago y devengan intereses anuales con tasas que fluctúan entre 3.2% y 3.8%.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INTERESES POR PAGAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Lloyds TSB Bank	540,403	401,385
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	166,086	-
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	57,167	18,729
Banco Bolivariano S.A.	12,170	5,451
Banco Internacional	5,250	2,762
Banco de Guayaquil S.A.	4,649	-
Banco Pichincha C.A.	3,729	-
	<u>789,454</u>	<u>428,327</u>

12. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007. Como resultado de esa fiscalización, se estableció una diferencia en la determinación del impuesto a la renta del año 2007 por US\$551,811, la que adicionada de multas e intereses ascendió a US\$960,637 y fue pagada por la Compañía el 15 de noviembre del 2010. Este pago se reconoció con cargo a los resultados del año en el rubro Otros ingresos (gastos), neto. En consecuencia de esta situación, la Compañía revisó la determinación de impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 estableciendo mayores pagos del impuesto por US\$1,277,900, los que se reconocieron con cargo al rubro antes referido.

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2008 al 2010 están abiertos a fiscalización.

a) Impuesto a la renta

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.

A partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en la tasa del 25%; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, ascendente a US\$1,890,686, debido a que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta que ascendió a US\$1,353,094.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Precios de transferencia -

Debido a que, durante el ejercicio 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dicho año.

c) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

d) Impuestos pagados por anticipado -

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reclamos de impuestos	1,332,494	635,983
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	294,362	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	-	1,187,382
Otros	54,754	43,409
	<u>1,681,610</u>	<u>1,866,774</u>

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)****13. PROVISIONES**

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	2,952,988	944,054	(208,331)	3,688,711
Provisión para obsolescencia de inventarios (Ver Nota 6)	1,233,786	342,941	-	1,576,727
Beneficios sociales	1,062,717	1,771,296 (1)	(1,992,567)	841,446
Impuestos por pagar	-	1,890,686 (2)	(1,244,444)	646,242
Provisión para jubilación patronal	1,959,904	358,334	(130,833)	2,187,405
Provisión para indemnización por desahucio	871,925	188,467	(482,853)	577,539
Año 2009				
Provisión para cuentas incobrables	3,154,941	225,979	(427,932)	2,952,988
Provisión para obsolescencia de inventarios (Ver Nota 6)	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	1,272,169	712,550	(24,815)	1,959,904
Provisión para indemnización por desahucio	437,370	464,407	(29,852)	871,925

(1) Incluye US\$655,769 (2009: US\$884,807) de provisión por la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2010.

(2) Incluye US\$1,890,686 (2009: US\$1,251,447) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2010.

14. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicha provisión se encuentra registrada para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios en la Compañía, aplicando el método de acreditación anual de la Reserva matemática total y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 5% que es determinada en función de las tasas de interés de mercado para operaciones pasivas.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 está constituido por 450,000,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, sujeto a la disposición de la Junta de Accionistas.

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.

Reserva por valuación de activos

Esta reserva se constituyó en 1995 por la diferencia entre el valor en libros y el valor de mercado de ciertos activos fijos, sobre la base de un avalúo practicado por un perito independiente en el marco de procesos de escisiones y fusiones con compañías relacionadas.

Esta reserva puede capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Esta reserva *no está disponible para ser distribuida como dividendos* ni puede compensar capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva de capital

Este rubro incluye las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria e incorpora el ajuste por inflación y de 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.

Esta reserva puede capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Esta reserva *no está disponible para ser distribuida como dividendos* ni puede compensar capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presenta pérdidas acumuladas de US\$95,441, derivadas de los movimientos patrimoniales del año 2010, en los que el importe de pago de dividendos y la apropiación a la reserva legal fueron superiores al saldo inicial de resultados acumulados más la utilidad neta del año. Esta situación es permitida por la legislación societaria del país.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES 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:

(a) Saldos:

	2010	2009
<u>Activo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar		
Modermar S.A. (1)	678,192	771,000
Yencisa S.A. (1)	788,469	1,117,642
Servicios y Talleres S.A. - Serta (2)	862,159	854,356
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa (2)	19,724	30,166
Fasatrop S.A. (3)	237,456	236,101
Fomian S.A. (3)	98,355	97,661
Norgonse S.A. (3)	88,533	87,788
Controlad S.A.	55,937	57,353
Levertini S.A.	19,560	18,098
Sulquinsa S.A.	13,538	10,931
Indrix S.A.	13,191	11,876
Tocani S.A. (4)	-	155,360
Liminard S.A. (4)	-	43,758
Otros	125,795	1,996
	<u>3,000,909</u>	<u>3,494,086</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (5)	15,365,573	9,499,887
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	6,105,879	2,861,250
	<u>21,471,452</u>	<u>12,361,137</u>
	<u>24,472,361</u>	<u>15,855,223</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Pesalmar S.A.	147,205	158,878
Endecorpsa S.A.	351,220	291,085
Terrandina S.A.	10,406	13,568
Otros	49,666	-
	<u>558,497</u>	<u>463,531</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo que no devengan intereses y se estima cobrar en el corto plazo.
- (2) Corresponde fundamentalmente a: (i) saldos pendientes por servicios otorgados de administración general y uso de infraestructura, en base a un contrato celebrado entre las partes, y (ii) préstamos para financiar capital de trabajo, que no generan intereses. La Administración de la Compañía estima que estos saldos serán recuperados en el corto plazo.
- (3) Corresponden a anticipos otorgados por servicios de asesoría gerencial a nivel operacional, financiero, administrativo y especializado, en base a contratos celebrados entre las partes.
- (4) Estas compañías fueron fusionadas con Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA. Ver Nota 2.
- (5) Los saldos por cobrar a Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (Macasa) corresponden a préstamos para capital de trabajo y para la construcción de las nuevas instalaciones de esta relacionada. Los saldos con Talleres para Maquinaria Industrial y Agrícola S.A. (Talleres) corresponden a préstamos para capital de trabajo. Estos saldos no devengan intereses y se estima serán recuperados en el largo plazo.

(b) Transacciones:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	22,660,774	15,266,236
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa	<u>2,657</u>	<u>19,791</u>
	<u>22,663,431</u>	<u>15,286,027</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)	(9,227,518)	(8,517,466)
Machinery & Parts	<u>(107,900)</u>	<u>(170,847)</u>
	<u>(9,335,418)</u>	<u>(8,688,313)</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. <Nota 18 (b)>	<u>(2,500,000)</u>	<u>(1,800,000)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. <Nota 18 (a)>	<u>-</u>	<u>1,600,000</u>

- (6) Corresponde a venta de repuestos.
- (7) Corresponde a servicios recibidos por concepto de montaje y reparación de maquinarias.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

17. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios (1)	511,445	2,069,495
Otros, neto	<u>(2,522,125)</u>	<u>(2) 466,653</u>
	<u>(2,010,680)</u>	<u>2,536,148</u>

(1) En el 2009, corresponde principalmente a facturación realizada a una empresa relacionada.

(2) Ver Nota 12.

18. COMPROMISOS

(a) Convenio de participación en gastos administrativos -

Mediante contrato suscrito el 2 de enero de 1999, la Compañía se obliga a proporcionar a Macasa servicios de administración general en diferentes áreas. Como compensación, Macasa se obliga al pago de una suma equivalente al 16.619% sobre sus ventas netas. El plazo original del contrato de 1 año ha sido sucesivamente renovado. El 15 de enero del 2008 se firmó un adendum a través del cual se modifican los porcentajes y forma de cálculo de la compensación, estableciéndose nuevos porcentajes en los siguientes rangos: (i) entre 10% y 13% si las ventas netas están entre US\$20,000,000 y US\$50,000,000, y (ii) entre 6% y 9% si las ventas netas superan los US\$50,000,000.

Como resultado de este convenio, en el 2009 la Compañía reconoció ingresos por US\$1,600,000 incluidos en el rubro Otros ingresos (gastos), neto. En el 2010, debido a la inversión significativa en edificaciones que está realizando Macasa, las partes acordaron, a través de un convenio firmado, no efectuar estos cargos por servicios de administración general.

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

Mediante convenio firmado entre la Compañía y su relacionada Talleres, la Compañía se compromete a venderle repuestos de la marca Caterpillar. El convenio permite a Talleres adquirir repuestos a los precios

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

de venta más bajos de la lista de precios de la Compañía, para que sean vendidos a sus clientes a precios de venta al público, sin que ello implique la concesión de descuentos o beneficios especiales. En adición, Talleres recibe una comisión por el volumen de repuestos que sus clientes directamente compren a la Compañía. Como resultado del mencionado convenio, en el año 2010 la Compañía reconoció gastos por comisión por US\$2,500,000 (2009:US\$1,800,000) incluidos en el rubro Gastos administrativos.

(c) Contratos de Fideicomiso Mercantil Irrevocable De Titularización -

Primera titularización de cartera por US\$10,000,000

El 8 de diciembre del 2008, la Junta General de Accionistas de la Compañía 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, la Compañía y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización Cartera Comercial - IIASA". La Compañía actúa como originador y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como 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 por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

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.
- 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 créditos 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 los instrumentos de crédito de propiedad del Fideicomiso registren una morosidad de treinta días o más, contados desde la fecha de exigibilidad del dividendo

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

correspondiente del instrumento de crédito, el originador está obligado a sustituir los créditos 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.

Segunda titularización de cartera por US\$20,000,000

El 1 de abril del 2010, la Compañía y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Segunda Titularización Cartera Comercial - IIASA". La Compañía actúa como originador y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como agente de manejo. La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating, otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

Mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.G.10.0003537 del 1 de junio del 2010, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta segunda titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$5,500,000 y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 1 de junio del 2010 mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.G.10.0003537. Posteriormente, el 29 de octubre del 2010 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$6,900,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre del 2010 mediante resolución No.SC.IMV.DAYR.G.10.0008697.

De esta forma la Compañía ha titularizado, al 31 de diciembre del 2010, cartera por US\$12,400,000, siendo posible extender el proceso hasta un total de US\$20,000,000, que corresponde al monto aprobado. Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

El proceso de titularización cuenta con mecanismos de garantía similares a los de la primera titularización de cartera antes mencionada.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. CUENTAS DE ORDEN

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	1,000,000	1,000,000
Holeim Ecuador S.A. (2)	488,740	1,498,337
Clientes varios (3)	<u>948,176</u>	<u>2,434,926</u>
	<u><u>2,436,916</u></u>	<u><u>4,933,263</u></u>

- (1) Corresponde a la garantía otorgada a esta compañía relacionada en la línea de crédito que mantiene con Caterpillar Financial Services.
- (2) Corresponde a convenios en los que la Compañía vende maquinarias y retiene una opción de recomprarlas, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones.
- (3) Se deriva de ventas de maquinarias efectuadas por Caterpillar Financial Services, cuya cobranza es encargada a la Compañía, en base a un convenio celebrado entre las partes.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de mayo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.
