



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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los miembros del Directorio y accionistas

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

Guayaquil, 1 de junio de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 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 errores significativos 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 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.



Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.  
Guayaquil, 1 de junio de 2012

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes 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 2011, y el desempeño de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Asuntos que requiere énfasis*

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Roberto Tugendhat V.*

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

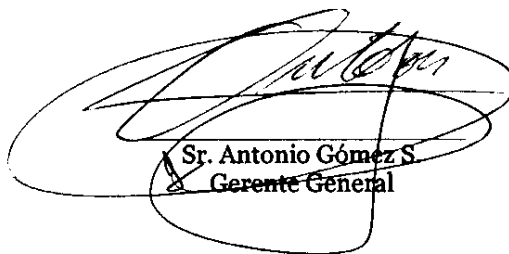


# **IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.**

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA** (Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>Activos</b>                     | <b>Nota</b> | <b>31 de<br/>diciembre<br/>2011</b> | <b>31 de<br/>diciembre<br/>del 2010</b> | <b>1 de<br/>enero<br/>del 2010</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>          |             |                                     |                                         |                                    |
| Efectivo y depósitos bancarios     | 7           | 4,826,020                           | 1,340,133                               | 1,484,001                          |
| Cuentas y documentos por cobrar    |             |                                     |                                         |                                    |
| Clientes                           | 8           | 37,998,480                          | 25,106,680                              | 23,537,361                         |
| Anticipos a proveedores            | 9           | 13,547,850                          | 6,214,106                               | 962,031                            |
| Compañías relacionadas             | 16          | 20,329,853                          | 21,552,036                              | 12,768,518                         |
| Impuestos                          |             | 527,569                             | 270,406                                 | 965,687                            |
| Empleados                          |             | 1,153,763                           | 824,167                                 | 508,942                            |
| Otras cuentas por cobrar           |             | 63,037                              | 63,036                                  | 59,626                             |
|                                    |             | 73,620,552                          | 54,030,431                              | 38,802,165                         |
| Provisión deterioro                | 8           | (1,380,231)                         | (1,079,036)                             | (853,430)                          |
|                                    |             | 72,240,321                          | 52,951,395                              | 37,948,735                         |
| Inventarios                        | 10          | 74,916,588                          | 53,984,777                              | 33,241,476                         |
| <b>Total activos corrientes</b>    |             | <b>151,982,929</b>                  | <b>108,276,305</b>                      | <b>72,674,212</b>                  |
| <b>Activos no corrientes</b>       |             |                                     |                                         |                                    |
| Inversiones en acciones            | 11          | 3,112,862                           | 3,357,753                               | 3,359,134                          |
| Cuentas por cobrar clientes        | 8           | 4,272,066                           | 1,752,124                               | 1,553,410                          |
| Compañías relacionadas largo plazo | 16          | 2,561,753                           | 2,022,347                               | 2,219,754                          |
| Propiedades y equipos (neto)       | 12          | 31,526,097                          | 28,369,555                              | 27,780,421                         |
| Propiedades de Inversión           |             | 208,720                             | 208,720                                 | 208,720                            |
| Otros activos                      |             | 303,590                             | 255,868                                 | 306,140                            |
|                                    |             | 41,985,088                          | 35,966,367                              | 35,427,579                         |
| <b>Total activos no corrientes</b> |             | <b>41,985,088</b>                   | <b>35,966,367</b>                       | <b>35,427,579</b>                  |
| <b>Total activos</b>               |             | <b>193,968,017</b>                  | <b>144,242,672</b>                      | <b>108,101,791</b>                 |

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

  
Sr. Antonio Gómez S.  
Gerente General

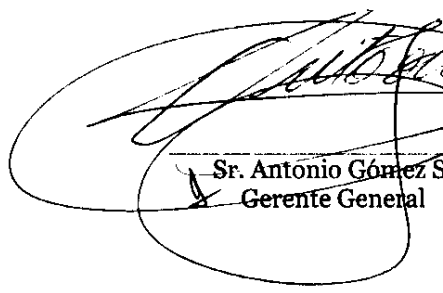


**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Pasivo y Patrimonio</u>                     | <u>Nota</u> | <u>31 de<br/>diciembre<br/>del 2011</u> | <u>31 de<br/>diciembre<br/>del 2010</u> | <u>1 de<br/>enero<br/>del 2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>                      |             |                                         |                                         |                                    |
| Sobregiros bancarios                           | 7           | 1,736,755                               | 706,497                                 | 523,965                            |
| Préstamos y obligaciones financieras           | 13          | 30,176,173                              | 34,850,382                              | 19,966,837                         |
| Proveedores                                    | 14          | 65,878,485                              | 27,672,249                              | 6,783,926                          |
| Anticipos recibidos de clientes                |             | 10,100,589                              | 2,081,799                               | 2,399,051                          |
| Compañías relacionadas                         | 16          | 825,116                                 | 558,497                                 | 485,527                            |
| Impuestos por pagar                            | 15          | 3,620,570                               | 877,240                                 | 362,622                            |
| Impuesto a la renta                            | 17          | -                                       | 386,836                                 | -                                  |
| Otras cuentas por pagar                        | 18          | 6,230,799                               | 6,543,929                               | 5,414,307                          |
| Beneficios sociales                            | 19          | 1,658,451                               | 841,446                                 | 1,062,717                          |
| Otros pasivos                                  |             | 191,200                                 | 190,020                                 | 164,372                            |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                |             | <b>120,418,138</b>                      | <b>74,708,895</b>                       | <b>37,163,324</b>                  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                   |             |                                         |                                         |                                    |
| Beneficios a los empleados                     | 19 - 20     | 2,925,359                               | 2,764,943                               | 2,831,829                          |
| Impuesto a la renta diferido                   | 17          | 868,832                                 | 657,557                                 | 677,569                            |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>             |             | <b>3,794,191</b>                        | <b>3,422,500</b>                        | <b>3,509,398</b>                   |
| <b>Total pasivos</b>                           |             | <b>124,212,329</b>                      | <b>78,131,395</b>                       | <b>40,672,722</b>                  |
| <b>Patrimonio atribuible a los accionistas</b> |             |                                         |                                         |                                    |
| Capital social                                 | 21          | 18,000,000                              | 18,000,000                              | 18,000,000                         |
| Reservas                                       | 22          | 22,685,279                              | 23,759,949                              | 23,046,689                         |
| Resultados acumulados                          | 22          | 29,070,409                              | 24,351,328                              | 26,382,380                         |
| <b>Total patrimonio</b>                        |             | <b>69,755,688</b>                       | <b>66,111,277</b>                       | <b>67,429,069</b>                  |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>              |             | <b>193,968,017</b>                      | <b>144,242,672</b>                      | <b>108,101,791</b>                 |

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

  
Sr. Antonio Gómez S.  
Gerente General

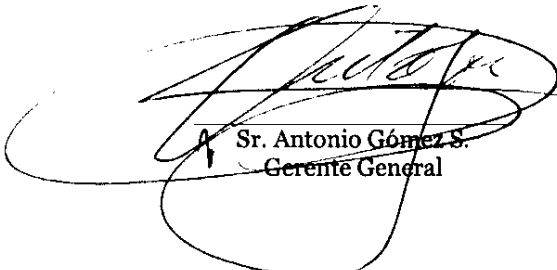


**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                       | Referencia<br>a Notas | 2011          | 2010          |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Ventas netas                          |                       | 211,000,908   | 161,585,549   |
| Costo de ventas                       | 24                    | (167,389,470) | (122,827,615) |
| Utilidad bruta                        |                       | 43,611,438    | 38,757,934    |
| Gastos operativos:                    |                       |               |               |
| De administración                     | 24                    | (12,048,727)  | (10,528,235)  |
| De venta                              | 24                    | (25,827,459)  | (21,315,896)  |
| Gastos financieros, neto              | 25                    | (2,658,039)   | (992,010)     |
| Otros ingresos (gastos), neto         | 26                    | 5,303,364     | (2,019,711)   |
|                                       |                       | (35,230,861)  | (34,855,852)  |
| Utilidad antes de impuesto a la renta |                       | 8,380,577     | 3,902,082     |
| Impuesto a la renta                   | 17                    | (1,836,166)   | (1,870,674)   |
| Utilidad neta del año                 |                       | 6,544,411     | 2,031,408     |

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

  
Sr. Antonio Gómez S.  
Gerente General

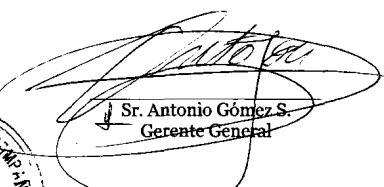


**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                                                                                | Capital<br>social | Reservas    |           | Resultados Acumulados |                                    |             | Total       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------|-----------------------|------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                |                   | Facultativa | Legal     | Reserva<br>de capital | Para aplicación<br>inicial de NIIF | Resultados  |             |
| Saldos al 1 de enero del 2010                                                                  | \$8,000,000       | \$9,756,004 | 3,290,685 | 9,352,271             | \$4,224,148                        | 2,805,961   | 67,429,069  |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de enero del 2010:                        |                   |             |           |                       |                                    |             |             |
| - Pago de dividendos                                                                           | -                 | -           | -         | -                     | -                                  | (3,349,200) | (3,349,200) |
| - Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2009              | -                 | 307,014     | 406,246   | -                     | -                                  | (713,260)   | -           |
| Transferencia de efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010                         | -                 | -           | -         | -                     | 206,079                            | (206,079)   | -           |
| Utilidad neta del año                                                                          | -                 | -           | -         | -                     | -                                  | 2,031,408   | 2,031,408   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010                                                             | \$8,000,000       | 20,063,018  | 3,696,931 | 9,352,271             | \$4,430,227                        | 568,830     | 66,111,277  |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de enero del 2011:                        |                   |             |           |                       |                                    |             |             |
| - Pago de dividendos                                                                           | -                 | -           | -         | -                     | -                                  | (2,900,000) | (2,900,000) |
| - Apropiación de Reserva legal de las utilidades del 2010 y apropiación de Reserva Facultativa | -                 | (1,257,203) | \$82,533  | -                     | -                                  | 1,074,670   | -           |
| Utilidad neta del año                                                                          | -                 | -           | -         | -                     | -                                  | 6,544,411   | 6,544,411   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011                                                             | \$8,000,000       | \$8,805,815 | 3,879,464 | 9,352,271             | \$4,430,227                        | 5,287,911   | 69,755,688  |

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

  
Sr. Antonio Gómez S.  
Gerente General

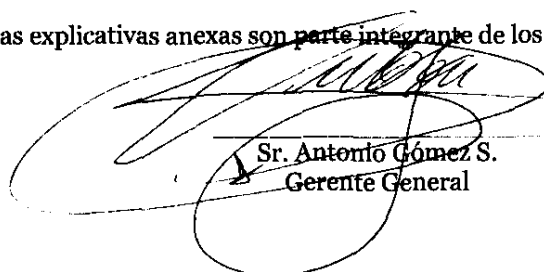


# **IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.**

## **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO** **AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE** **(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                                                                        | <u>Nota</u> | <u>2011</u>        | <u>2010</u>         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                              |             |                    |                     |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                                  |             | 8,380,577          | 3,902,082           |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo: |             |                    |                     |
| Provisión deterioro de cuentas por cobrar                                              | 19          | 540,212            | 944,054             |
| Interés implícito activos y pasivos financieros                                        |             | 1,519,594          | (9,032)             |
| Valor neto de realización del inventario                                               |             | 957,938            | 342,941             |
| Depreciación del año                                                                   | 12          | 555,797            | 416,949             |
| Provisión para jubilación patronal                                                     | 19          | 191,950            | 358,334             |
| Provisión para indemnización por desahucio                                             | 19          | 43,262             | 88,467              |
|                                                                                        |             | <u>12,89,330</u>   | <u>6,143,795</u>    |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                   |             |                    |                     |
| Cuentas y documentos por cobrar corto y largo plazo                                    |             | (22,903,761)       | (15,866,019)        |
| Inventarios                                                                            |             | (21,889,749)       | (21,086,242)        |
| Otros activos                                                                          |             | (47,722)           | 50,272              |
| Proveedores y otras cuentas por pagar                                                  |             | 36,656,585         | 22,043,593          |
| Anticipos recibidos de clientes                                                        |             | 8,018,790          | (317,252)           |
| Impuesto por pagar                                                                     |             | 1,118,439          | (989,232)           |
| Impuesto a la renta pagado                                                             |             | (386,836)          | -                   |
| Beneficios sociales corto y largo plazo                                                |             | 742,209            | (834,958)           |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación                 |             | <u>13,497,286</u>  | <u>(10,856,043)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                              |             |                    |                     |
| Inversiones en acciones                                                                |             | 244,891            | 1,381               |
| Adiciones de activo fijo, neto                                                         | 12          | (3,712,339)        | (1,006,083)         |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                |             | <u>(3,467,448)</u> | <u>(1,004,702)</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                         |             |                    |                     |
| Pago de dividendos                                                                     | 23          | (2,900,000)        | (3,349,200)         |
| Deudas bancarias y financieras                                                         |             | (4,674,209)        | 14,883,545          |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento            |             | <u>(7,574,209)</u> | <u>11,534,345</u>   |
| Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo                   |             | 2,455,629          | (326,400)           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                  |             | 633,636            | 960,036             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                                   | 7           | <u>3,089,265</u>   | <u>633,636</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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

##### **1.1 Constitución y 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 la maquinaria mencionada y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación.

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

##### **1.2 Entorno regulatorio**

Durante el año 2011 se emitieron regulaciones gubernamentales relacionadas con el incremento en los aranceles a la importación, incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, impuestos al canal selectivo, Ley Orgánica de Regulación y Control del Mercado, entre otras. Dichos impactos se encuentran incluidos en los estados financieros adjuntos.

##### **1.3 Primeros estados financieros con arreglo NIIF**

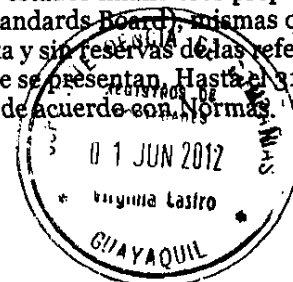
Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización del Presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros -**

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas.



## IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC"). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con las empresas subsidiarias Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A., Sulquinsa S.A., Gamagrito S.A., (en adelante "Subsidiarias") cuyas inversiones se adquirieron en años anteriores. Estas empresas poseen únicamente inmuebles utilizados por la Compañía o arrendados a terceros. El efecto de este asunto no se considera significativo tomando los estados financieros en su conjunto. Ver Nota 2.6.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma   | Tipo de cambio                                                  | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|---------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| NIC 12  | Enmienda. Impuesto a las ganancias                              | 1de enero del 2012                                            |
| NIC 1   | Enmienda. Presentación de otros resultados integrales           | 1de julio del 2012                                            |
| NIC 19  | Enmienda. Beneficios a los empleados                            | 1de enero del 2013                                            |
| NIC 27  | Enmienda. Estados financieros consolidados y separados          | 1de enero del 2013                                            |
| NIC 28  | Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.      | 1de enero del 2013                                            |
| NIIF 10 | Enmienda. Estados financieros consolidados                      | 1de enero del 2013                                            |
| NIIF 11 | Enmienda. Acuerdos conjuntos                                    | 1de enero del 2013                                            |
| NIIF 12 | Revelaciones por acuerdo conjuntos                              | 1de enero del 2013                                            |
| NIIF 13 | Mediciones a valor razonable                                    | 1de enero del 2013                                            |
| NIIF 9  | Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros | 1de enero del 2015                                            |

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos.

#### 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**2.3 Activos y pasivos financieros -**

**2.3.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes (corto y largo plazo) y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**(b) Pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**Medición posterior**

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar comerciales: corresponden a los montos adeudados por clientes por inventarios vendidos o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de maquinaria se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar comerciales se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar - Clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

- ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo, que se liquidan en plazos de hasta 1,080 días. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

**(b) Pasivos financieros**

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos y obligaciones financieras: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".
- ii) Cuentas por pagar proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Para el caso de las cuentas que se liquidan en plazos menores a 90 días se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

**2.3.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - reserva de dominio de maquinarias), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales como se muestra en la Nota 8.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

**Baja de activos y pasivos financieros**

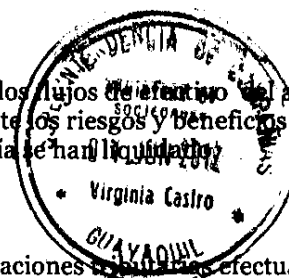
Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

**2.4 Impuestos por recuperar -**

Corresponden básicamente a reclamos de pago indebido por determinaciones tributarias efectuadas por el Servicio de Rentas Internas en años anteriores, retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperados en un período menor a 12 meses y el crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

**2.5 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos



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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los inventarios se encuentran valorados por los siguientes métodos:

- Las maquinarias y equipos: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Los repuestos: en base al método de primero en entrar primero en salir (PEPS)

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 180 días (maquinaria y repuestos). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

#### **2.6 Inversión en acciones -**

Corresponde a la participación del 99.99% de las compañías subsidiarias Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A. Sulquinsa S.A. Pesalmar S.A. y Gamaglito S.A. en las que ejerce influencia significativa. Se muestran a su costo de adquisición. La Administración de la Compañía decidió no consolidar sus estados financieros con los de las Subsidiarias debido a que éstas incluyen principalmente inmuebles utilizados por la Compañía o por terceros. En consecuencia, de haberse consolidado estos estados financieros el principal cambio sobre los mismos sería el de reportar propiedades y equipos y propiedades de inversión en lugar de Inversiones en acciones.

#### **2.7 Propiedades y equipos -**

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando su valor residual para el caso de inmuebles; para el caso de los demás activos fijos la Administración de la Compañía estima que su valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

| <u>Tipo de bienes</u>  | <u>Número de años</u> |
|------------------------|-----------------------|
| Edificios              | Entre 40 y 60         |
| Muebles de oficina     | 10                    |
| Equipos electrónicos   | 3                     |
| Vehículos              | 5                     |
| Equipos y herramientas | 10                    |

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros gastos/ingresos, neto".

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

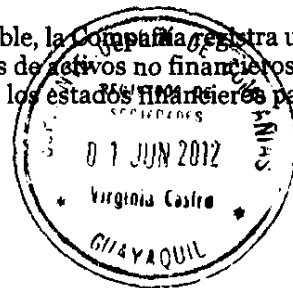
**2.8 Propiedades de inversión -**

Las propiedades de inversión son registradas al costo histórico, menos las pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos. Debido a que estas propiedades corresponden a terrenos no se efectúa depreciación.

**2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, propiedades de inversión e inversiones en acciones) -**

Los activos sujetos a depreciación o no, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados integrales del año. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

**2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido**

Impuesto a la renta: El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- i) Impuesto a la renta corriente: 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.
- ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

**2.11 Beneficios a los empleados -**

**Beneficios de corto plazo**

Se registran en el rubro beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5% anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.12 Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en el punto 2.11 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones que se muestran en el rubro Proveedores están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.13 Provisión por garantía -**

Se presenta en las otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por maquinaria vendida por cualquier defecto de fabricación que pudiera presentarse. El tiempo de la garantía variará según cada negociación, sin embargo la misma no superará los dos años transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por la Compañía por este concepto en los últimos 6 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las otras registradas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.14 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

**2.15 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de maquinaria y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes o cuando ha prestado el servicio, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Para el caso de ventas a crédito el inventario se mantiene con reserva de dominio a favor de la Compañía. La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

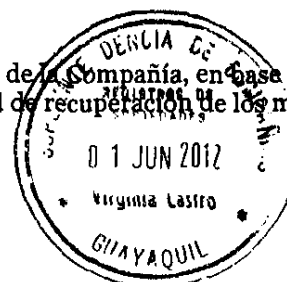
La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

**(a) Deterioro de cuentas y documentos por cobrar**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

**(b) Vida útil de los propiedades y equipos**

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

**(c) Interés implícito en cuentas por cobrar compañías relacionadas y proveedores**

El interés implícito de los activos financieros mencionados se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.3.2, en los casos aplicables.

**(d) Provisión por garantías**

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13.

**(e) Impuesto a la renta diferido**

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

**(f) Provisiones por beneficios a empleados**

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.11).

**4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

**4.1 Base de la transición a las NIIF -**

**4.1.1 Aplicación de la NIIF 1**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías, como Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**4.1.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía**

**Valor razonable o revalorización como costo atribuido -**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para los terrenos, edificios y propiedades de inversión, a la fecha de transición a NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por peritos independientes calificados. Al resto de las propiedades y equipos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación, vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

**4.2 Conciliación entre NIIF y NEC -**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

**4.2.1 Conciliación del patrimonio**

| <u>Conceptos</u>                                  | <u>Nota</u> | <u>31 de diciembre<br/>del 2010</u> | <u>1 de enero del<br/>2010</u> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Total patrimonio según NEC                        |             | 51,681,050                          | 53,204,921                     |
| Propiedades y equipos y propiedades de inversión  | (a)         | 98,742                              | 19,777,348                     |
| Deterioro de cuentas por cobrar                   | (b)         | -                                   | 1,198,472                      |
| Costo amortizado de activos y pasivos financieros | (c)         | (9,032)                             | (888,946)                      |
| Impuestos diferidos                               | (d)         | 20,012                              | (677,569)                      |
| Otros                                             | (e)         | 96,357                              | (5,185,157)                    |
| Efecto de las NIIF en el año 2010                 |             | 206,079                             | 14,224,148                     |
| Efecto de la transición al 1 de enero del 2010    |             | 14,224,148                          | -                              |
| Total patrimonio según NIIF                       |             | 66,111,277                          | 67,429,069                     |



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales**

| <u>Conceptos</u>                                              | <u>Nota</u> | Por el año terminado<br>el 31 de diciembre<br>del 2010 |
|---------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|
| Resultado según NEC                                           |             | 1,825,329                                              |
| Depreciación propiedades y equipos y propiedades de inversión | (a)         | 98,742                                                 |
| Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto       | (c)         | (9,032)                                                |
| Impuestos diferidos                                           | (d)         | 20,012                                                 |
| Otros                                                         | (e)         | 96,357                                                 |
| Efecto de la transición a las NIIF                            |             | 206,079                                                |
| Utilidad neta y resultado integral del año según NIIF         |             | 2,031,408                                              |

**(a) Propiedades y equipos y propiedades de inversión**

Para efectos de primera adopción, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En dicho sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos y edificios y propiedades de inversión ya que se identificó que su valor en libros según NEC, a la fecha de transición, difería de forma importante de dicho valor razonable. Para el resto de sus activos fijos, no se consideró necesario realizar reavalúos, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones y propiedades de inversión se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron realizadas a la fecha de transición, por especialistas independientes. La Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de sus propiedades a nivel de componentes individuales; además para los edificios, estimó el valor residual de los mismos al final de su vida útil.

La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$19,777,348 que corresponden al efecto a la fecha de transición, así también se incrementaron los resultados del 2010 en US\$98,742, por un menor cargo de depreciación de las propiedades y equipos.

**(b) Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto**

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros, reconocimiento y valoración establece que los activos y pasivos financieros que han sido clasificados en los rubros: "Préstamos y otras cuentas por cobrar" y "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera; los costos de transacción asociados con la emisión de dichos instrumentos forman parte de los mismos, son considerados en la determinación de la tasa de interés efectiva y por lo tanto, son diferidos y amortizados linealmente sobre el plazo de vigencia de cada instrumento. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US\$888,946 y un débito a resultados del 2010 por US\$9,032.

**(c) Deterioro de activos**

Corresponde a la reversión del deterioro del valor de ciertos activos evaluados por la Compañía al final de cada período. La Compañía estimó el importe recuperable de varios grupos de activos y determinó el valor del deterioro que fue ajustado al momento de la transición dentro del rubro: i) cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$698,472; y, ii) cuentas por cobrar compañías relacionadas por US\$500,000. El ajuste por la reversión del deterioro durante el año 2010 originó un crédito por US\$1,198,472 en el estado de resultados integrales.

**(d) Impuestos diferidos**

El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de impuestos diferidos activos por US\$677,569 al momento de la transición y un crédito en el estado de resultados integrales de US\$20,012 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades y equipos y propiedades de inversión, así como los ajustes al costo amortizado de los instrumentos financieros. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generarían impuesto a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

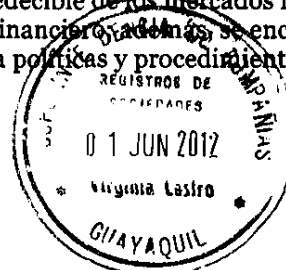
**(e) Otros**

Incluye el registro del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en las importaciones de maquinaria y repuestos y la provisión por garantías.

**5. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

**5.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Presidente Ejecutivo. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Presidente Ejecutivo proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

**Riesgos de mercado:**

**(a) *Riesgo de precio y concentración***

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de maquinaria y repuestos de la marca Caterpillar. La Compañía mantiene un acuerdo de venta y postventa con dicha entidad de manera indefinida. Los precios son fijados directamente por Caterpillar. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Presidencia Ejecutiva construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

**(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo***

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto plazo con proveedores y entidades financieras. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto plazo procurando mantener tasas de mercado competitivas y fijas.

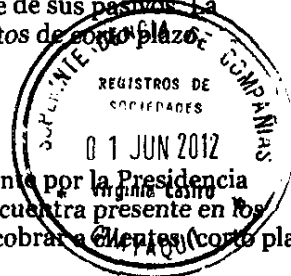
**Riesgo de crédito:**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Presidencia Ejecutiva, el Comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y en las cuentas por cobrar a clientes (corto plazo y largo plazo) y otros (anticipos).

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías reales, reserva de dominio, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables (Nota 2.3.3).

En el año 2011, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 71% del total de las ventas de maquinarias y repuestos se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

|                                                    | 31 de diciembre del |        |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------|
|                                                    | 2011                | 2010   |
| Indice de morosidad                                | 20.91%              | 15.02% |
| Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada | 100%                | 100%   |
| Cobertura de garantías (1)                         | 100%                | 100%   |

- (1) El financiamiento directo por la venta de maquinaria se encuentra garantizado mediante contratos de venta con reserva de dominio de las mismas a favor de la Compañía.

El efectivo y equivalentes de efectivo tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar financiadas a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado que fluctúan entre el 12% y el 15% anual.

**Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

| <b>Al 31 de diciembre de 2011</b>          | Menos de 1 | Entre 1 y 2 | Entre 2 y 5 |
|--------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
|                                            | año        | años        | años        |
| Préstamos con instituciones financieras    | 23,428,558 | 7,511,875   | -           |
| Proveedores                                | 65,878,485 | -           | -           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 825,116    | -           | -           |
|                                            |            |             |             |
| <b>Al 31 de diciembre de 2010</b>          | Menos de 1 | Entre 1 y 2 | Entre 2 y 5 |
|                                            | año        | años        | años        |
| Préstamos con instituciones financieras    | 35,311,631 | -           | -           |
| Proveedores                                | 27,672,249 | -           | -           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 558,497    | -           | -           |

La Compañía mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo para financiar inventario y cuentas por cobrar de clientes. Si bien la tasa de interés es de corto plazo, se considera que por la

## IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo para financiar inventario y cuentas por cobrar de clientes. Si bien la tasa de interés es de corto plazo, se considera que por la estructuración de los activos corrientes de la Compañía, cualquier variación en la tasa es fácilmente ajustable al momento de vender sus activos corrientes.

Según las políticas de la Compañía, los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son de hasta 1 año. Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$8,000,000 con el Banco Bolivariano S.A.; US\$7,000,000 con el Banco Pichincha C.A.; US\$5,000,000 con Banco de Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A (cada uno); US\$3,000,000 con Banco de la Producción Produbanco S.A. y Citibank S.A (cada uno); y, US\$2,000,000 con Banco del Pacífico S.A..

Adicionalmente para manejar el riesgo de liquidez, la Compañía ha establecido desde años anteriores procesos de titularización de cartera comercial, basados en los flujos futuros generados en dicha cartera. Mediante estos mecanismos, que se describen en la Nota 26, y los antes mencionados, se maneja y controla el riesgo de liquidez de la Compañía.

#### 5.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero total de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

|                                                         | 2011               | 2010               |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Total obligaciones financieras                          | 30,176,173         | 34,850,382         |
| Proveedores del exterior y locales                      | 65,878,485         | 27,672,249         |
| Cuentas por pagar relacionadas                          | 825,116            | 558,497            |
|                                                         | <u>96,879,774</u>  | <u>63,081,128</u>  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros | (3,089,265)        | (633,636)          |
| Deuda neta                                              | <u>93,790,509</u>  | <u>62,447,492</u>  |
| Total patrimonio                                        | 69,755,688         | 66,111,277         |
| Capital total                                           | <u>163,546,197</u> | <u>128,558,769</u> |
| Ratio de apalancamiento                                 | <u>57%</u>         | <u>49%</u>         |

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con proveedores.



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

## **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

### **6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### **6.1 Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

|                                                        | A 31 de diciembre del 2011 |                  | A 31 de diciembre del 2010 |                  | A 1 de enero del 2010 |                  |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|                                                        | Corriente                  | No corriente     | Corriente                  | No corriente     | Corriente             | No corriente     |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |                            |                  |                            |                  |                       |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                    | 4,826,020                  | -                | 1,340,133                  | -                | 1,484,001             | -                |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b> |                            |                  |                            |                  |                       |                  |
| Clientes                                               | 37,998,480                 | 4,272,066        | 25,106,680                 | 1,752,124        | 23,537,361            | 1,553,410        |
| Compañías relacionadas                                 | 20,329,853                 | 2,561,753        | 21,552,036                 | 2,022,347        | 12,768,518            | 2,219,754        |
| Empleados                                              | 1,153,763                  | -                | 824,167                    | -                | 508,942               | -                |
| <b>Total activos financieros</b>                       | <b>64,308,116</b>          | <b>6,833,819</b> | <b>48,823,016</b>          | <b>3,774,471</b> | <b>38,288,822</b>     | <b>3,773,164</b> |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |                            |                  |                            |                  |                       |                  |
| Deudas bancarias y financieras                         | 30,176,173                 | -                | 34,850,382                 | -                | 19,966,837            | -                |
| Proveedores del exterior y locales                     | 65,878,485                 | -                | 27,672,249                 | -                | 6,783,926             | -                |
| Compañías relacionadas                                 | 825,116                    | -                | 558,497                    | -                | 485,527               | -                |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | <b>96,879,774</b>          | <b>-</b>         | <b>63,081,128</b>          | <b>-</b>         | <b>27,236,290</b>     | <b>-</b>         |

### **Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

### **7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

|                                            | 31 de diciembre del |           | 1 de enero |
|--------------------------------------------|---------------------|-----------|------------|
|                                            | 2011                | 2010      | del 2010   |
| Fondos rotativos y caja                    | 269,682             | 206,378   | 180,774    |
| Bancos e instituciones financieras locales | 4,556,338           | 1,133,755 | 1,303,227  |
|                                            | 4,826,020           | 1,340,133 | 1,484,001  |
| Sobregiros bancarios                       | (1,736,755)         | (706,497) | (523,965)  |
|                                            | 3,089,265           | 633,636   | 960,036    |



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES - CORTO Y LARGO PLAZO**

Composición:

|                                    | 31 de diciembre   |                   | 1 de enero        |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | 2011              | 2010              | 2010              |
| <u>A corto plazo</u>               |                   |                   |                   |
| Cuentas por cobrar maquinarias (1) | 14,000,559        | 10,953,843        | 11,687,293        |
| Cuentas por cobrar repuestos       | 12,743,635        | 11,479,517        | 9,979,197         |
| Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)  | 9,558,654         | 1,838,314         | 1,367,602         |
| Otros                              | 1,695,632         | 835,006           | 503,269           |
|                                    | <u>37,998,480</u> | <u>25,106,680</u> | <u>23,537,361</u> |
| <u>A largo plazo</u>               |                   |                   |                   |
| Cuentas por cobrar maquinarias (1) | <u>4,272,066</u>  | <u>1,752,124</u>  | <u>1,553,410</u>  |
|                                    | <u>42,270,546</u> | <u>26,858,804</u> | <u>25,090,771</u> |

- (1) 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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 comprenden US\$7,000,000 de cartera cedida por parte de la Compañía al Fideicomiso para la tercera titularización de cartera y US\$2,558,654 de los valores de garantía establecidos según lo indicado en la Nota 26. Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 comprenden únicamente los valores por los mecanismos de garantías mencionados.

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

|                   | 31 de diciembre   |       | 1 de enero        |       |
|-------------------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                   | 2011              | 2010  | 2010              |       |
| <u>Por vencer</u> | <u>16,828,358</u> | 39.8% | <u>11,195,164</u> | 41.7% |
| <u>Vencidas</u>   |                   |       |                   |       |
| Hasta 60 días     | 17,193,892        | 40.7% | 10,938,938        | 40.7% |
| 61 a 90 días      | 1,334,822         | 3.2%  | 1,554,709         | 5.8%  |
| 91 a 360 días     | 6,632,632         | 15.7% | 3,062,705         | 11.4% |
| Más de 360        | 280,842           | 0.7%  | 107,288           | 0.4%  |
|                   | <u>25,442,188</u> |       | <u>15,663,640</u> |       |
|                   | <u>42,270,546</u> |       | <u>26,858,804</u> |       |



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. ANTICIPOS A PROVEEDORES**

Composición:

|                              | 31 de diciembre   |                  | 1 de enero     |
|------------------------------|-------------------|------------------|----------------|
|                              | 2011              | 2010             | 2010           |
| Caterpillar Company CACO (1) | 8,527,674         | 3,855,894        | -              |
| IIASA Panamá (2)             | 2,706,019         | -                | -              |
| RCN Construcciones S.A. (3)  | 1,480,263         | 1,113,250        | 26,112         |
| Otros                        | 833,894           | 1,244,962        | 935,919        |
|                              | <u>13,547,850</u> | <u>6,214,106</u> | <u>962,031</u> |

- (1) Corresponde a anticipos entregados para la importación de maquinarias y repuestos.
- (2) Anticipos entregados para la compra de inventarios.
- (3) Incluye anticipos entregados para la ampliación y remodelación de la bodega de la sucursal Quito.

**10. INVENTARIOS**

Composición:

|                         | 31 de diciembre   |                   | 1 de enero        |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                         | 2011              | 2010              | 2010              |
| Maquinarias y equipos   | 35,710,470        | 27,197,749        | 12,618,037        |
| Repuestos               | 28,531,267        | 26,689,076        | 20,609,986        |
| Mercaderías en tránsito | 10,674,851        | 97,952            | 13,453            |
|                         | <u>74,916,588</u> | <u>53,984,777</u> | <u>33,241,476</u> |

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.



# IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

### 11. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

| Entidad                   | Porcentaje de participación |        | 31 de diciembre  |                  | 1 de enero       |
|---------------------------|-----------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|
|                           | 2011                        | 2010   | 2011             | 2010             | 2010             |
| Endecorpsa S.A. (1)       | 99.99%                      | 99.99% | 1,406,000        | 1,406,000        | 1,406,000        |
| Levertini S.A. (1)        | 99.99%                      | 99.99% | 707,214          | 707,214          | 707,214          |
| Indrix S.A. (1)           | 99.99%                      | 99.99% | 502,465          | 502,465          | 502,465          |
| Sulquinsa S.A. (1)        | 99.99%                      | 99.99% | 450,000          | 450,000          | 450,000          |
| Latin Energy Ecuador S.A. | 99.99%                      | 99.99% | 12,500           | 12,500           | 12,500           |
| Gamagrito S.A.            | 99.99%                      | 99.99% | 800              | 800              | 800              |
| Pesalmar S.A.             | 99.99%                      | 99.99% | -                | 244,891          | 244,891          |
| Otras menores             | -                           | -      | 33,883           | 33,883           | 35,264           |
|                           |                             |        | <u>3,112,862</u> | <u>3,357,753</u> | <u>3,359,134</u> |

- (1) Estas inversiones se mantienen al costo. Los activos que principalmente respaldan el patrimonio de estas empresas corresponden a bienes inmuebles.

### 12. PROPIEDADES Y EQUIPO

|                                             | Edificios | Instalaciones | Vehículos   | Muebles y enseres | Maquinarias y equipos | Terrenos   | Obras en proceso | Herramientas | Total       |
|---------------------------------------------|-----------|---------------|-------------|-------------------|-----------------------|------------|------------------|--------------|-------------|
| Al 1 de enero del 2010                      |           |               |             |                   |                       |            |                  |              |             |
| Costo                                       | 5,847,959 | -             | 1,310,896   | 649,635           | 532,813               | 20,692,386 | -                | 34,984       | 29,068,673  |
| Depreciación acumulada                      | -         | -             | (806,666)   | (349,100)         | (123,080)             | -          | -                | (8,506)      | (1,288,252) |
| Valor en libros                             | 5,847,959 | -             | 504,230     | 300,535           | 408,833               | 20,692,386 | -                | 26,478       | 27,780,421  |
| Movimiento 2010                             |           |               |             |                   |                       |            |                  |              |             |
| Adiciones (1)                               | -         | 50,000        | 329,411     | 31,889            | 61,671                | 103,239    | 438,271          | -            | 1,014,481   |
| Ventas y/o bajas                            | -         | -             | (53,899)    | (32,599)          | (18,430)              | -          | -                | (78)         | (105,006)   |
| Depreciación                                | (109,038) | -             | (196,528)   | (61,822)          | (46,193)              | -          | -                | (3,368)      | (416,949)   |
| Ventas y/o bajas (Depreciación)             | -         | -             | 47,355      | 30,739            | 18,435                | -          | -                | 79           | 96,608      |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2010 | 5,738,921 | 50,000        | 630,569     | 268,742           | 424,316               | 20,795,625 | 438,271          | 23,111       | 28,369,555  |
| Al 31 de diciembre del 2010                 |           |               |             |                   |                       |            |                  |              |             |
| Costo                                       | 5,847,959 | 50,000        | 1,586,408   | 648,925           | 576,054               | 20,795,625 | 438,271          | 34,905       | 29,978,147  |
| Depreciación acumulada                      | (109,038) | -             | (955,839)   | (380,183)         | (151,738)             | -          | -                | (11,794)     | (1,608,592) |
| Valor en libros                             | 5,738,921 | 50,000        | 630,569     | 268,742           | 424,316               | 20,795,625 | 438,271          | 23,111       | 28,369,555  |
| Movimiento 2011                             |           |               |             |                   |                       |            |                  |              |             |
| Adiciones (2)                               | 1,967,883 | 164,000       | 168,942     | 43,221            | 135,654               | 1,477,948  | -                | 51,016       | 4,008,664   |
| Ventas y/o bajas                            | -         | -             | (35,083)    | (40,344)          | (53,941)              | -          | (288,763)        | (1)          | (418,132)   |
| Depreciación                                | (121,623) | -             | (233,850)   | (146,362)         | (50,597)              | -          | -                | (3,365)      | (555,797)   |
| Ventas y/o bajas (Depreciación)             | -         | -             | 27,467      | 40,398            | 53,941                | -          | -                | 1            | 121,807     |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2011 | 7,485,181 | 214,000       | 658,045     | 165,655           | 509,373               | 22,273,573 | 149,508          | 70,762       | 31,426,097  |
| Al 31 de diciembre del 2011                 |           |               |             |                   |                       |            |                  |              |             |
| Costo                                       | 7,815,843 | 214,000       | 1,720,267   | 651,802           | 657,757               | 22,273,573 | 149,508          | 85,920       | 33,568,680  |
| Depreciación acumulada                      | (230,662) | -             | (1,062,222) | (486,147)         | (148,384)             | -          | -                | (15,158)     | (2,042,583) |
| Valor en libros                             | 7,485,181 | 214,000       | 658,045     | 165,655           | 509,373               | 22,273,573 | 149,508          | 70,762       | 31,426,097  |



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a: (i) costos por US\$290,000 aproximadamente invertidos en la construcción de instalaciones que serán utilizadas para el 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 finalizaron 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 a: (i) adquisición de terrenos por aproximadamente US\$1,400,000, (ii) US\$800,000 invertidos en la construcción de instalaciones adicionales en la Matriz, (iii) compra de edificio en la ciudad de Coca por aproximadamente US\$750,000, (iv) construcción de edificaciones para Rental Store por aproximadamente US\$400,000 y, (v) adquisición de vehículos por aproximadamente US\$170,000.

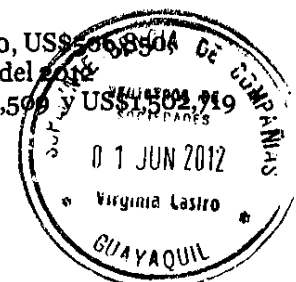
La administración de la Compañía informa que no hay propiedades y equipos entregados en garantía.

**13. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Deudas bancarias y financieras:

| Institución                                 | Tasa de Interés anual |               |             | 31 de diciembre del |                   | 1 de enero del    |
|---------------------------------------------|-----------------------|---------------|-------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|                                             | 31 de diciembre del   | 1 de enero de |             | 2011                | 2010              |                   |
|                                             | 2011                  | 2010          | 2010        | 2011                | 2010              | 2010              |
|                                             | %                     | %             | %           |                     |                   |                   |
| Caterpillar Crédito (1)                     | 6.5                   | -             | -           | 7,244,893           | 166,087           | -                 |
| Banco Bolivariano S.A. (2)                  | 7.25                  | 7.25 - 8.83   | 8.75 - 8.95 | 4,256,052           | 7,512,170         | 3,972,118         |
| Banco del Pichincha S.A. (3)                | 7.25                  | 7.25          | -           | 3,862,860           | 4,011,228         | -                 |
| Banco Internacional S.A. (4)                | 7.2 - 7.25            | 7.25 - 8.95   | 8.95        | 3,825,428           | 2,855,128         | 999,605           |
| Banco Guayaquil S.A. (5)                    | 7.0 - 8               | 7.25 - 7.7    | -           | 3,492,087           | 3,708,200         | -                 |
| Citibank N.A. Sucursal Ecuador (6)          | 6.9                   | 7 - 9.02      | 8.98 - 9.8  | 3,056,925           | 3,057,167         | 3,018,729         |
| Banco de la Producción y Rodubanco S.A. (7) | 7.25                  | -             | -           | 3,082,771           | -                 | -                 |
| Banco del Pacífico S.A. (8)                 | 7.2                   | -             | -           | 1,355,157           | -                 | -                 |
| Lloyds TSB Bank (9)                         | -                     | 6.5           | 8.6         | -                   | 13,540,402        | 11,976,385        |
|                                             |                       |               |             | <u>30,176,173</u>   | <u>34,850,382</u> | <u>19,966,837</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye una operación de crédito con vencimiento en octubre del 2012 y al 31 de diciembre del 2010 una operación con vencimiento en enero del 2011. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 incluye tres operaciones de crédito por US\$500,303, US\$750,755, y US\$3,004,994 con vencimientos en febrero, junio y septiembre del 2012 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2010 comprenden operaciones por US\$2,670,556, US\$1,502,114, US\$1,335,750 y US\$2,003,750 con vencimientos en agosto, septiembre, abril y junio del 2011 respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 incluye cuatro operaciones de crédito por US\$338,850, US\$506,850, US\$758,148 y US\$2,259,012 con vencimientos en enero, febrero, marzo y mayo del 2012 respectivamente. Al 31 de diciembre 2010 incluye dos operaciones por US\$2,508,500 y US\$1,502,919 respectivamente.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

con vencimientos en mayo y junio del 2011, respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.

- (4) Al 31 de diciembre del 2011 incluye dos operaciones de crédito por US\$2,295,728 y US\$1,529,700 con vencimientos en junio y enero del 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre 2010 incluye dos operaciones por US\$1,352,409 y US\$1,502,719 con vencimientos en agosto y diciembre del 2011, respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.
- (5) Al 31 de diciembre del 2011 incluye tres operaciones de crédito por US\$771,889, US\$1,189,260 y US\$1,530,938 con vencimientos en marzo, julio y enero del 2012 respectivamente. Al 31 de diciembre 2010 incluye dos operaciones por US\$2,028,344 y US\$1,679,856 con vencimientos en agosto y octubre del 2011, respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.
- (6) Al 31 de diciembre del 2011 incluye una operación de crédito con vencimiento en febrero del 2012. Al 31 de diciembre del 2010 una operación por con vencimiento en enero del 2011. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.
- (7) Comprenden una operación de crédito con vencimiento en febrero. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo.
- (8) Comprende una operación de crédito con vencimiento en agosto del 2012. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo.
- (9) Al 31 de diciembre del 2010 incluye cuatro operaciones de crédito por US\$3.000,000, US\$1.000,000, US\$5.000,000 y US\$4.000,000 más los intereses respectivos, con vencimientos en el año 2011. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.

**14. PROVEEDORES**

Composición:

|                              | 31 de diciembre del |                   | 1 de enero del   |
|------------------------------|---------------------|-------------------|------------------|
|                              | 2011                | 2010              | 2010             |
| Proveedores del exterior (1) | 64,173,695          | 26,456,246        | 4,435,460        |
| Proveedores locales          | 1,704,790           | 1,216,003         | 2,348,466        |
|                              | <u>65,878,485</u>   | <u>27,672,249</u> | <u>6,783,926</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye financiamiento obtenido en dólares estadounidenses por US\$30,000,000 con Caterpillar América Co (Swiss RE) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 3.2% y 3.8%.



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**15. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

|                                                     | 31 de diciembre  |                | 1 de enero     |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                     | 2011             | 2010           | 2010           |
| Impuesto al Valor Agregado                          | -                | 259,406        | 273,913        |
| Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar (1) | 3,620,570        | 617,834        | 88,709         |
|                                                     | <u>3,620,570</u> | <u>877,240</u> | <u>362,622</u> |

(1) Corresponden al ISD generado en las compras de bienes y servicios efectuadas en el exterior.

**16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

**(a) Saldos**

|                                                       | 31 de diciembre   |                   | 1 de enero        |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                       | 2011              | 2010              | 2010              |
| <b>Documentos y cuentas por cobrar corto plazo</b>    |                   |                   |                   |
| Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)                  | 10,710,684        | 14,774,068        | 9,134,184         |
| Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2) | 7,681,748         | 6,105,880         | 2,861,251         |
| I.I.A.S.A. Panamá (3)                                 | 1,230,903         | -                 | -                 |
| Fasatrop S.A.                                         | 237,993           | 237,456           | 236,101           |
| Sitech MCS del Ecuador S.A.                           | 181,520           | 112,158           | 300               |
| Otros                                                 | 287,005           | 322,474           | 536,682           |
|                                                       | <u>20,329,853</u> | <u>21,552,036</u> | <u>12,768,518</u> |
| <b>Documentos y cuentas por cobrar largo plazo</b>    |                   |                   |                   |
| Yencisa S.A. (4)                                      | 752,152           | 684,706           | 904,445           |
| Modermar S.A. (4)                                     | 991,122           | 588,942           | 623,927           |
| Servicios y Talleres S.A. SERTA (5)                   | 818,479           | 748,699           | 691,382           |
|                                                       | <u>2,561,753</u>  | <u>2,022,347</u>  | <u>2,219,754</u>  |
|                                                       | <u>22,891,606</u> | <u>23,574,383</u> | <u>14,988,272</u> |
| <b>Documentos y cuentas por pagar</b>                 |                   |                   |                   |
| Endecorpsa S.A.                                       | 491,694           | 351,220           | 291,085           |
| Talleres y Servicios S.A. TALLERSERSA                 | 277,913           | -                 | -                 |
| Regiscontrol S.A.                                     | 24,487            | 25,721            | 21,996            |
| Ecuaminister S.A.                                     | 23,521            | 23,946            | -                 |
| Otros                                                 | 7,501             | 157,610           | 172,446           |
|                                                       | <u>825,116</u>    | <u>558,497</u>    | <u>485,527</u>    |

(1) Corresponden a préstamos para capital de trabajo y para la construcción de las nuevas instalaciones que se liquidan en el corto plazo. Se establece un interés implícito a una tasa del 7.31%.

**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponden a saldos por cobrar por la venta de repuestos.
- (3) En adición al anticipo mencionado en la Nota 9, dichos saldos corresponden a préstamos otorgados para capital de trabajo. Estos saldos no devengan intereses y se recuperarán en el corto plazo.
- (4) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a una tasa del 7.31%, puesto que se estiman cobrar hasta en 1,080 días.
- (5) 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. Se establece un interés implícito a la tasa del 7.31%, puesto que se estiman cobrar hasta en 1,080 días.

**(b) Transacciones**

|                                                                      | 31 de diciembre del |                    | 1 de enero del     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                      | 2011                | 2010               | 2010               |
| Ingresos por ventas                                                  |                     |                    |                    |
| Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)                | 22,793,842          | 22,660,774         | 15,266,236         |
| Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa                              | -                   | 2,657              | 19,791             |
|                                                                      | <u>22,793,842</u>   | <u>22,663,431</u>  | <u>15,286,027</u>  |
| Compras:                                                             |                     |                    |                    |
| Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (7)                | (11,684,064)        | (9,227,518)        | (8,517,466)        |
| Machinery & Parts                                                    | (191,929)           | (107,900)          | (170,847)          |
|                                                                      | <u>(11,875,993)</u> | <u>(9,335,418)</u> | <u>(8,688,313)</u> |
| Gastos administrativos                                               |                     |                    |                    |
| Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (Véase Nota 27 b)) | (2,000,000)         | (2,500,000)        | (1,800,000)        |
|                                                                      | <u>(2,000,000)</u>  | <u>(2,500,000)</u> | <u>(1,800,000)</u> |
| Otros ingresos (gastos), neto                                        |                     |                    |                    |
| Macasa, Máquinas y Camiones S.A.                                     | -                   | -                  | 1,600,000          |

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

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son 3 miembros del Directorio, Presidente Ejecutivo, Gerente General y Gerencias de las principales áreas de la Compañía. No existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos mencionados de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| <u>Detalle</u>                 | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Sueldos, salarios y honorarios | <u>2,721,631</u> | <u>2,644,269</u> |

**17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Situación fiscal -**

Los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

La Compañía fue determinada por el impuesto a la renta del año 2007, en la cual el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció una diferencia a su favor de US\$960,637 (incluido multas e intereses). Dicho valor fue cancelado por la Compañía el 15 de noviembre del 2010 y se reconocieron con cargo a los resultados integrales de dicho año. Además, como consecuencia de esta determinación, la Compañía estableció diferencias en el pago del impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 reconociendo valores a favor del SRI de US\$1,277,900. Dichos valores fueron cancelados durante el año 2010 y se reconocieron con cargo a resultados del año 2010 en el rubro Otros ingresos (gastos), neto.

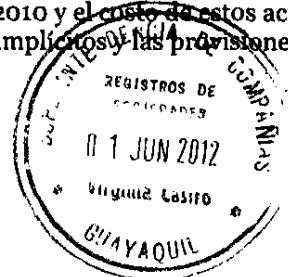
Adicionalmente, la Compañía fue determinada por el impuesto al valor agregado del año 2008, en la cual el SRI estableció una diferencia a su favor de aproximadamente US\$500,000 (incluido multas e intereses). Dicho valor fue cancelado por la Compañía el 1 de marzo del 2012 y se reconoció con cargo a las provisiones por pagar establecidas por este concepto en el año 2011.

**(b) Impuesto a la renta**

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

|                                                       | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto a la renta corriente                         | 1,624,891        | 1,890,686        |
| Impuesto a la renta diferido:                         |                  |                  |
| Generación de impuesto por diferencias temporales (2) | <u>211,275</u>   | <u>(20,012)</u>  |
|                                                       | <u>1,836,166</u> | <u>1,870,674</u> |

- (1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades y equipos en la fecha de transición, enero 1, del 2010 y el costo de estos activos bajo el tratamiento tributario, así como la determinación de interés implícito y las provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar. Ver Nota 4.



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                     | 2011          | 2010          |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores | 9,859,502     | 4,371,784 (1) |
| Menos - Participación a Trabajadores                                | (1,478,925)   | (655,767)     |
|                                                                     | 8,380,577     | 3,716,017     |
| Más - Gastos no deducibles                                          | 2,593,819     | 5,011,478     |
| Otras rentas exentas                                                | (3,379,886)   | -             |
| Ingresos exentos                                                    | 552,696       | -             |
| Deducción por pago a trabajadores con discapacidad                  | (1,376,826)   | (1,164,750)   |
| Utilidad tributaria                                                 | 6,770,380     | 7,562,745     |
| Tasa impositiva                                                     | 24%           | 25%           |
| Total Impuesto a la renta causado                                   | 1,624,891     | 1,890,686     |
| Retenciones en la fuente del año                                    | (2,124,983)   | (1,503,850)   |
| Saldo a favor del contribuyente (por pagar al SRI)                  | (500,092) (2) | 386,836 (3)   |

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

(2) Incluido en el rubro Cuentas y documentos por cobrar – Impuestos

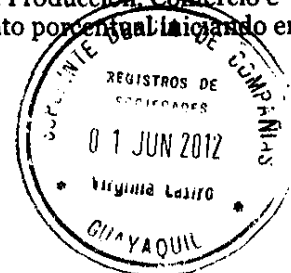
(3) Incluido en el rubro Impuesto a la renta por pagar.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2011, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Además, las retenciones efectuadas superaban el cálculo del anticipo mínimo establecido por ley.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente un punto porcentual iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**(d) Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

|                                                                | 2011           | 2010           | 2010           |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Impuestos diferidos activos:</b>                            |                |                |                |
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | (106,864)      | -              | -              |
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | -              | (439,281)      | (324,828)      |
| <b>Impuestos diferidos pasivos:</b>                            |                |                |                |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses | 887,721        | 935,590        | 947,284        |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses  | 87,975         | 161,248        | 55,113         |
|                                                                | <u>868,832</u> | <u>657,557</u> | <u>677,569</u> |

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
|                                              | <u>US\$</u>    |
| Al 1 de enero de 2010                        | 677,569        |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos   | (20,012)       |
| Al 31 de diciembre del 2010                  | 657,557        |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | 211,275        |
| Al 31 de diciembre del 2011                  | <u>868,832</u> |

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

|                                                         | Provisión de deterioro de cuentas por cobrar | Propiedad y equipo | Interés implícito de activos y pasivos financieros | Impuesto a la salida de divisas | Provisión de garantías | Jubilación patronal | Total          |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2010                             | (107,529)                                    | 880,766            | (217,299)                                          | 55,113                          | -                      | 66,518              | 677,569        |
| (Crédito) - débito a resultados por impuestos diferidos | (18,109)                                     | (20,236)           | 3,656                                              | 106,135                         | -                      | 8,542               | (20,012)       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010                       | (225,638)                                    | 860,530            | (213,643)                                          | 161,248                         | -                      | 75,060              | 657,557        |
| Realización de los impuestos diferido                   | 191,277                                      | (19,426)           | 301,618                                            | (181,205)                       | (52,546)               | (28,443)            | 211,275        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011                       | <u>(34,361)</u>                              | <u>841,104</u>     | <u>87,975</u>                                      | <u>(19,957)</u>                 | <u>(52,546)</u>        | <u>46,617</u>       | <u>868,832</u> |



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

|                                                                                                                     | 2011      | 2010      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Utilidad tributaria del año antes de impuesto a la renta                                                            | 8,380,577 | 3,902,082 |
| Tasa impositiva vigente                                                                                             | 24%       | 25%       |
| Gastos de impuesto a la renta                                                                                       | 2,011,338 | 975,521   |
| Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles<br>al calular la ganancia fiscal - Diferencia permanente | (175,172) | 895,153   |
| Gasto impuesto a la renta                                                                                           | 1,836,166 | 1,870,674 |

**(e) Precios de transferencia -**

Debido a que, durante los ejercicios 2011 y 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 dichos años.

**(f) Otros asuntos -**

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica; se crean entre otros los impuestos a la contaminación vehicular y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

Por otro lado 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 del Impuesto a la Renta.



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

|                            | 31 de diciembre  |                  | 1 de enero       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | 2011             | 2010             | 2010             |
| Provisión de garantías (1) | 5,489,128        | 5,260,666        | 4,905,608        |
| Otros pasivos              | 741,671          | 1,283,263        | 508,699          |
|                            | <u>6,230,799</u> | <u>6,543,929</u> | <u>5,414,307</u> |

(1) Ver Notas 2.13 y 19.

**19. PROVISIONES**

|                                                | Saldos al<br>inicio | Incrementos | Pagos y/o<br>utilizaciones | Saldos al<br>final |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------|--------------------|
| <b>Año 2011</b>                                |                     |             |                            |                    |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 1,079,036           | 540,212     | (239,017)                  | 1,380,231          |
| Beneficios sociales (1)                        | 841,446             | 2,879,456   | (2,062,451)                | 1,658,451          |
| Provisión de garantías (Ver Nota 18)           | 5,260,666           | 5,489,128   | (5,260,666)                | 5,489,128          |
| Provisión para jubilación patronal             | 2,187,405           | 191,950     | (41,067)                   | 2,338,288          |
| Provisión para indemnización por desahucio     | 577,538             | 43,262      | (33,729)                   | 587,071            |
| <b>Año 2010</b>                                |                     |             |                            |                    |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 853,430             | 944,054     | (718,448)                  | 1,079,036          |
| Beneficios sociales (1)                        | 1,062,717           | 1,771,296   | (1,992,567)                | 841,446            |
| Provisión de garantías (Ver Nota 18)           | 4,905,608           | 5,260,666   | (4,905,608)                | 5,260,666          |
| Provisión para jubilación patronal             | 1,959,904           | 358,334     | (130,833)                  | 2,187,405          |
| Provisión para indemnización por desahucio     | 871,925             | 188,467     | (482,854)                  | 577,538            |

(1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondos de reserva.

**20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS – LARGO PLAZO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que al 31 de diciembre de dichos años, se encontraban prestando servicios para la Compañía.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

|                                                | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de interés actuarial                      | 5.00%       | 5.00%       |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1)             | INEC 1993   | INEC 1993   |
| Jubilados a la fecha                           | 57          | 57          |
| Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres) | 25 años     | 25 años     |

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el INEC en marzo de 1993, ajustadas estadísticamente con la metodología actuarial.

**21. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es de US\$18,000,000 y está constituido por 450,000,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

**22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva legal

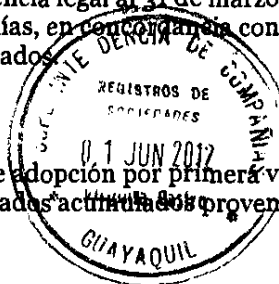
De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año anterior a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada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

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. En razón de resolución específica de la Superintendencia de Compañías, en concordancia con la adopción inicial de las NIIF, la reserva fue transferida a Resultados acumulados.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la



**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. I.I.A.S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

**Resultados acumulados**

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**23. DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante el año 2011 se pagó dividendos sobre utilidades por US\$2,900,000; US\$1,257, 203 de los cuales fueron cancelados mediante apropiación de la reserva facultativa. Durante el año 2010 se pagaron US\$3,349,200. Dichos dividendos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas.

**24. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

| 2011                                                | Costo<br>de ventas | Gastos<br>administrativos | Gastos de<br>ventas | Total              |
|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|
| Compras de producto terminado                       | 161,144,705        | -                         | -                   | 161,144,705        |
| Remuneraciones y beneficios sociales                | -                  | 3,641,032                 | 9,746,345           | 13,387,377         |
| Reemplazo de partes                                 | -                  | -                         | 5,184,694           | 5,184,694          |
| Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos | -                  | 545,584                   | 2,497,613           | 3,043,197          |
| Talleres para Maquinaria                            | -                  | 2,273,199                 | -                   | 2,273,199          |
| Concesión                                           | -                  | -                         | 1,070,326           | 1,070,326          |
| Valor neto realizable de inventario                 | -                  | -                         | 957,938             | 957,938            |
| Envío a clientes                                    | -                  | -                         | 891,844             | 891,844            |
| Viajes a Gerentes                                   | -                  | 169,762                   | 707,164             | 876,926            |
| Depreciaciones                                      | -                  | 279,789                   | 276,008             | 555,797            |
| Honorarios Profesionales                            | -                  | 434,698                   | -                   | 434,698            |
| Seguros                                             | -                  | 12,256                    | 393,760             | 406,016            |
| Evaluación técnica                                  | -                  | -                         | 290,091             | 290,091            |
| Otros gastos                                        | 6,244,765          | 4,692,407                 | 3,811,676           | 14,748,848         |
|                                                     | <u>167,389,470</u> | <u>12,048,727</u>         | <u>25,827,459</u>   | <u>205,265,656</u> |



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| 2010                                                | Costo<br>de ventas | Gastos<br>administrativos | Gastos de<br>ventas | Total              |
|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|
| Compras de producto terminado                       | 119,867,640        | -                         | -                   | 119,867,640        |
| Remuneraciones y beneficios sociales                | -                  | 3,555,641                 | 9,093,040           | 12,648,681         |
| Reemplazo de partes                                 | -                  | -                         | 5,087,551           | 5,087,551          |
| Talleres para Maquinaria                            | -                  | 2,693,954                 | -                   | 2,693,954          |
| Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos | -                  | 623,457                   | 1,185,722           | 1,809,179          |
| Concesión                                           | -                  | -                         | 860,550             | 860,550            |
| Envío a clientes                                    | -                  | -                         | 738,426             | 738,426            |
| Viajes a Gerentes                                   | -                  | 158,699                   | 504,738             | 663,437            |
| Depreciaciones                                      | -                  | 180,657                   | 236,292             | 416,949            |
| Seguros                                             | -                  | 12,075                    | 306,537             | 318,612            |
| Honorarios Profesionales                            | -                  | 316,851                   | -                   | 316,851            |
| Valor neto realizable de inventario                 | -                  | -                         | 342,941             | 342,941            |
| Evaluación técnica                                  | -                  | -                         | 247,801             | 247,801            |
| Otros gastos                                        | 2,959,975          | 2,986,901                 | 2,712,298           | 8,659,174          |
|                                                     | <u>122,827,615</u> | <u>10,528,235</u>         | <u>21,315,896</u>   | <u>154,671,746</u> |

**25. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

|                                                       | 2011               | 2010               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses ganados                                     |                    |                    |
| Financiamiento por venta de maquinaria y repuestos    | 1,103,308          | 1,084,927          |
| Otros intereses ganados                               | <u>36,430</u>      | <u>29,084</u>      |
|                                                       | <u>1,139,738</u>   | <u>1,114,011</u>   |
| Gasto por intereses                                   |                    |                    |
| Intereses, sobre préstamos y obligaciones financieras | (2,189,805)        | (1,370,254)        |
| Intereses sobre proveedores                           | (975,093)          | (552,065)          |
| Otros intereses y comisiones                          | <u>(632,879)</u>   | <u>(183,702)</u>   |
|                                                       | <u>(3,797,777)</u> | <u>(2,106,021)</u> |
|                                                       | <u>(2,658,039)</u> | <u>(992,010)</u>   |

**26. OTROS INGRESOS Y GASTOS**

|                    | 2011               | 2010               |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Otros ingresos (1) | 6,955,483          | 2,488,273          |
| Otros gastos (2)   | <u>(1,652,119)</u> | <u>(4,507,984)</u> |
|                    | <u>5,303,364</u>   | <u>(2,019,711)</u> |



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen: i) US\$2,166,144 correspondientes a intereses ganados sobre la cartera cedida al Fideicomiso de titularización (2010: US\$771,061); ii) US\$1,400,000 por venta de acciones de la compañía Pesalmar S.A.; iii) US\$996,510 de reversos de provisiones por impuestos recuperados.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen: i) US\$734,175 de descuentos en la colocación de títulos valores (2010: US\$522,331); y ii) US\$300,000 de provisiones por deterioro de impuestos por recuperar. Al 31 de diciembre del 2010 incluyen US\$2,238,537 pagados al SRI por la determinación de impuesto a la renta del año 2007 y las diferencias establecidas por la Compañía en los años 2008 y 2009 por dicho impuesto. Ver Nota 17 a).

**27. CONTRATOS SUSCRITOS**

**(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.

En los años 2011 y 2010 debido a la inversión significativa en edificaciones que realizó Macasa, las partes acordaron, a través de un convenio firmado, no efectuar estos cargos por servicios de administración general.

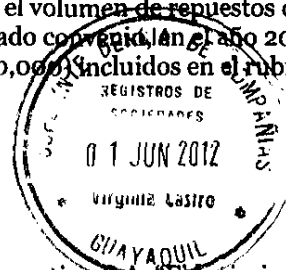
**(b) Convenio de promoción y compra-venta de repuestos -**

Mediante convenio firmado entre la Compañía y su relacionada Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (Talleres), la Compañía se compromete a venderle repuestos de la marca Caterpillar. El convenio permite a Talleres adquirir repuestos a los precios 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 2011 la Compañía reconoció gastos por comisión por US\$2,000,000 (2010: US\$2,500,000) incluidos en el rubro Gastos administrativos.

**(c) Contratos de Fideicomiso mercantil irrevocable de titularización -**

**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.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 fue aprobado 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, aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre del 2010 mediante resolución No.SC.IMV.DAYR.G.10.0008697; y finalmente, el 29 de abril del 2011 se efectuó el tercer tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$7,000,000 que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 06 de julio del 2011 mediante resolución No.SC.IMV.DAYR.G.11.0003768. De esta forma la Compañía ha titularizado, al 31 de diciembre del 2011, cartera por US\$19,400,000, 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 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, 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 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.

Sin embargo, debido a que tal situación no se ha presentado hasta la fecha de este informe, se considera que los riesgos y beneficios asociados a la mencionada cartera fueron transferidos al Fideicomiso.

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.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Tercera titularización de cartera por US\$30.000.000

El 16 de noviembre del 2011, la Compañía y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Tercera Titularización Cartera Comercial - ILASA". La Compañía actúa como originador y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como agente de manejo. La Calificadora de Riesgo Humphreys S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

Esta titularización es efectuada en tramos; un primer tramo incluyó créditos por US\$7,000,000 que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 22 de febrero del 2012 mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.G.12.000845.

De esta forma la Compañía cedió cartera al fideicomiso, al 31 de diciembre del 2011, por US\$7,000,000. Ver Nota 8.

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 mismos mecanismos de garantía establecidos en la Segunda titularización.

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*

