pwc

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

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

Guayaquil, 30 de abril de 2015

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 2014, 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 distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200,

pwc

Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 30 de abril de 2015

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 2014, 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).

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,175,927	2,663,780
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	23,532,849	24,776,532
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	23,193,643	20,283,458
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,100,000	1,600,000
Cuentas por cobrar a empleados		623,102	1,045,436
Otras cuentas por cobrar		60,048	63,118
Anticipos a proveedores	8	8,303,898	2,934,812
Impuestos por recuperar	9	210,092	22,722
Inventarios	10	45,022,830	46,172,415
Otros activos		333,892	318,424
Total activos corrientes		103,556,281	99,880,697
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	11	3,100,339	3,100,362
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	1,984,854	7,233,185
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	1,416,798	1,280,385
Propiedades y equipos	12	39,859,198	35,909,065
Propiedades de inversión		32,736	32,736
Depósitos en garantía		19,750	15,677
Total activos no corrientes		46,413,675	47,571,410
Total activos		149,969,956	147,452,107

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente General

Sr. Santiago Navas
Contador General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y Patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	419,493	763,090
Préstamos con instituciones financieras	13	-	2,003,819
Cuentas por pagar a proveedores	15	52,663,568	43,285,070
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	5,427,881	1,128,549
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	5,357,096	6,184,379
Impuestos por pagar	16	2,703,175	3,473,841
Impuesto a la renta por pagar	18	1,634,007	362,777
Anticipos recibidos de clientes	14	3,333,072	2,363,817
Beneficios sociales a empleados	20	3,974,457	1,953,162
Total pasivos corrientes		75,512,749	61,518,504
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados	20	5,041,264	4,748,639
Impuesto a la renta diferido	18	294,083	367,568
Total pasivos no corrientes		5,335,347	5,116,207
Total pasivos		80,848,096	66,634,711
Patrimonio			
Capital social	21	18,000,000	18,000,000
Reservas		14,658,964	33,140,247
Resultados acumulados		36,462,896	29,677,149
Total patrimonio		69,121,860	80,817,396
Total pasivos y patrimonio		149,969,956	147,452,107

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente General

Sr. Santiago Navas
Contador General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ventas netas		206,894,574	224,800,690
Costo de ventas	23	(151,253,734)	(171,750,326)
Utilidad bruta		55,640,840	53,050,364
Gastos de administración	23	(15,306,241)	(15,380,812)
Gastos de venta	23	(26,721,993)	(30,322,381)
Otros egresos	25	(446,474)	(2,140,027)
Otros ingresos	25	3,303,360	3,531,674
Utilidad operativa		16,469,492	8,738,818
Gastos financieros	24	(1,972,116)	(2,744,926)
Ingresos financieros	24	3,355,426	3,746,629
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,852,802	9,740,521
Impuesto a la renta	18	(3,898,338)	(2,571,803)
Utilidad neta y resultado integral del año		13,954,464	7,168,718

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente General

Sr. Santiago Navas
Contador General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados Acumulados			
	Capital social	Facultativa	Legal	Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	18,000,000	21,645,785	4,533,906	9,352,271	14,430,227	8,736,489	76,698,678
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2013:							
- Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(3,050,000)	(3,050,000)
- Apropiación para reservas facultativa y legal de las utilidades del 2012	-	5,959,500	1,001,056	-	-	(6,960,556)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	7,168,718	7,168,718
Saldos al 31 de diciembre del 2013	18,000,000	27,605,285	5,534,962	9,352,271	14,430,227	5,894,651	80,817,396
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de enero del 2014:							
- Pago de dividendos	-	(21,000,000)	-	-	-	-	(21,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2014:							
- Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(4,650,000)	(4,650,000)
- Apropiación para reservas facultativa y legal de las utilidades del 2013	-	1,801,845	716,872	-	-	(2,518,717)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	13,954,464	13,954,464
Saldos al 31 de diciembre del 2014	18,000,000	8,407,130	6,251,834	9,352,271	14,430,227	12,680,398	69,121,860

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente General

Sr. Santiago Navas
Contador General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,852,802	9,740,521
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro de cuentas por cobrar	7	33,971	777,172
Provisión deterioro de impuesto por recuperar		-	737,516
Provisión por obsolescencia		36,020	753,064
Interés implícito activos financieros		(269,703)	(282,527)
Depreciación del año	12	1,700,279	1,906,070
Provisión para garantías	19	(655,377)	(487,427)
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	20	3,150,494	1,718,915
Provisión para otros beneficios sociales	20	2,128,838	1,514,543
Provisión para jubilación patronal	20	351,859	1,627,771
Provisión para indemnización por desahucio	20	(59,234)	(208,638)
Propiedades de inversión		-	146,104
		24,269,949	17,943,084
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar corrientes y no corrientes		1,826,991	(2,436,481)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas corrientes y no corrientes		(2,776,895)	1,830,202
Inventarios		1,113,565	(2,572,597)
Otros activos		(19,541)	(19,307)
Cuentas por pagar a proveedores		9,378,498	(139,527)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		4,299,332	(164,056)
Otras cuentas por pagar		(171,908)	(136,072)
Anticipos recibidos de clientes		969,255	(2,293,498)
Impuestos por pagar		(3,108,482)	(1,214,001)
Beneficios sociales a empleados	20	(1,539,122)	(1,511,262)
Pago de impuesto a la renta		(362,777)	(237,959)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	20	(1,718,915)	(2,245,694)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		32,159,950	6,892,832
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en acciones		23	12,500
Adiciones de propiedades y equipos	12	(6,533,982)	(3,856,885)
Bajas/ventas netas de propiedades y equipos	12	883,572	909,984
Ventas netas de propiedades de inversión	12	-	29,880
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5,650,387)	(2,904,521)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	22	(25,650,000)	(3,050,000)
Deudas bancarias y financieras		(2,003,819)	2,003,819
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(27,653,819)	(1,046,181)
Incremento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,144,256)	2,852,130
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,900,690	(951,440)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	756,434	1,900,690

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente General

Sr. Santiago Navas
Contador General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Importadora Industrial Agrícola S.A. (IIASA o la Compañía) fue constituida en Ecuador en 1950. 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. El Grupo está integrado principalmente por IIASA, Macasa - Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., Lubrival S.A., Lubricantes Andinos S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA; y liderado por su Holding Modermar S.A.

Su principal accionista es Modermar S.A., compañía ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social, por lo cual los estados financieros de IIASA son consolidados por Modermar S.A.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 30 de abril del 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A., Sulquinsa S.A., Gamaglito S.A., (en adelante "Subsidiarias"), por cuanto el principal accionista de IIASA, Modermar S.A. elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 nuevas normas, 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	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas y de las nuevas normas e interpretaciones, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos; neto de sobregiros bancarios que se presentan en el pasivo corriente.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 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 2014 y 2013, 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 las cuentas y documentos por cobrar a clientes (corriente y no corriente), cuentas por cobrar a compañías relacionadas (corriente y no corriente) y préstamos a empleados. 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) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a 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.

2.4.2 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:

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 y documentos por cobrar a clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por inventarios vendidos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de maquinaria se registran a su costo amortizado puesto que generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar a clientes se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

Los intereses de los préstamos comerciales originados en el financiamiento por la adquisición de maquinarias son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses devengados y pendientes de cobro se presentan dentro del rubro "Cuentas y documentos por cobrar a 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 cobro.

Se registra una provisión por deterioro que se presenta como menor valor de las cuentas por cobrar.

ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo. Los saldos originados por ventas de repuestos y prestación de servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se liquidan hasta en 90 días. En relación a los préstamos, estos se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas similares a las que la Compañía tiene contratado su financiamiento y se liquidan en el largo plazo. Ver Nota 3 (c).

iii) Cuentas por cobrar a empleados: Corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en la Compañía, que se registran a su costo amortizado puesto que generan intereses a tasas de mercado.

(b) Otros 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 con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

ii) Cuentas por pagar a 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 pues no generan intereses. Para el caso del proveedor Caterpillar America Co. con plazos de pago pactados hasta 180 días estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

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.

2.4.3 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. Se consideran las garantías recibidas.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes como se muestra en la Nota 7.

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.

2.5 Anticipos a proveedores -

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a sus principales proveedores, con el fin de asegurar el aprovisionamiento de maquinarias, estos se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de la maquinaria. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes.

2.6 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 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 la 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 provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversión en acciones -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. Los dividendos se contabilizan en los resultados, cuando surja el derecho a recibirlos. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

La Administración de la Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, por cuanto su principal accionista Modermar S.A., elabora estados financieros consolidados, que incluye a IIASA y sus subsidiarias y, están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.8 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo, 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 cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de los 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.

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	Entre 40 y 60
Muebles de oficina	10
Equipos electrónicos	3
Vehículos	5
Equipos y herramientas	10
Maquinarias para alquiler	3

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 ingresos" u "Otros egresos", según corresponda.

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 2014 y 2013 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.

2.9 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son registradas al costo, 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 cuando son incurridos. Debido a que estas propiedades corresponden a terrenos no se efectúa depreciación.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos y propiedades de inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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 del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión).

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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. 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 solo 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.

2.12 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) 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 de los gastos administrativos.

ii) Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iii) Vacaciones: A partir del 2014 se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

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

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 costeo 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 6.5% 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 otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes -

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.

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.

2.14 Provisión por garantía -

Se presenta dentro de 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 cifras registradas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año (Gastos de ventas).

2.15 Reservas y resultados acumulados -

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año 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 la Compañía registró 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. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF, y puede ser utilizado para aumentar el capital de la Compañía o para absorber pérdidas acumuladas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.16 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en que los dividendos se aprueban por parte de los accionistas de la Compañía.

2.17 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden al 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. Se generan en un 38% (2013: 48%) por venta de maquinarias y equipos, y un 62% (2013: 52%) por ventas de repuestos.

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 (maquinaria) se mantiene como garantía la 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.

Adicionalmente la Compañía registra ingresos por alquiler de maquinaria los que se reconocen cuando el servicio ha sido prestado.

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. 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. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

(c) Interés implícito en cuentas por cobrar a compañías relacionadas

El interés implícito de los activos financieros aplicado al financiamiento otorgado a compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 3.36% (2013: 4.50%) que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento (principal proveedor Caterpillar América Co.) vigentes.

(d) 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.

(e) Provisión por garantías

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.14.

(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 2.12).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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.

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. En el 2014 el endeudamiento de la Compañía se mantiene sustancialmente con sus proveedores del exterior.

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.

En el año 2014, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86% (2013: 83%) 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 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:

	2014	2013
Indice de morosidad (cartera legal / total de cartera)	3.01%	1.81%
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 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.

2014	Menos de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores	55,194,282
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,427,881

2013	Menos de 1 año
Préstamos con instituciones financieras	2,004,514
Cuentas por pagar a proveedores	45,604,190
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,128,549

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, las 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 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US$10,000,000 con el Banco Bolivariano C.A.; US$3,500,000 con el Banco Pichincha C.A.; US$15,000,000 con el Banco Internacional S.A.: y, US$5,950,000 con el Citibank 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.

4.2 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.

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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Sobregiros bancarios	419,493	763,090
Préstamos con instituciones financieras	-	2,003,819
Cuentas por pagar a proveedores	52,663,568	43,285,070
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,427,881	1,128,549
	58,510,942	47,180,528
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,175,927)	(2,663,780)
Deuda neta	57,335,015	44,516,748
Total patrimonio	69,121,860	80,817,396
Capital total	126,456,875	125,334,144
Ratio de apalancamiento	**45%**	**36%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,175,927	-	2,663,780	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	23,532,849	1,984,854	24,776,532	7,233,185
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23,193,643	1,416,798	20,283,458	1,280,385
Cuentas por cobrar a empleados	623,102	-	1,045,436	-
Total activos financieros	48,525,521	3,401,652	48,769,206	8,513,570
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	419,493	-	763,090	
Préstamos con instituciones financieras	-	-	2,003,819	-
Cuentas por pagar a proveedores	52,663,568	-	43,285,070	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,427,881	-	1,128,549	-
Total pasivos financieros	58,510,942	-	47,180,528	-

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidables en el corto plazo y en relación a las obligaciones bancarias estas se registran a su costo amortizado utilizando tasas de interés de mercado.

En lo que respecta a activos y pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido u otorgado, estos saldos se presentan al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 3,36% que es equivalente a la tasa de interés que la Compañía computa de sus pasivos con bancos y proveedores.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Fondos rotativos y caja	332,240	341,108
Bancos e instituciones financieras locales	797,826	2,182,882
Inversiones temporales (1)	45,861	139,790
	1,175,927	2,663,780
Sobregiros bancarios	(419,493)	(763,090)
	756,434	1,900,690

(1) Se liquidan en menos de una semana y devengan intereses del 1.25% anual.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	2014	2013
Corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	5,644,417	11,486,750
Cuentas por cobrar repuestos	16,974,623	11,802,662
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	2,789,051	2,465,600
Otros	579,527	1,503,868
	25,987,618	27,258,880
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(2,454,769)	(2,482,348)
	23,532,849	24,776,532
No corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	1,984,854	7,233,185
	25,517,703	32,009,717

(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 2014 y 2013 comprenden únicamente los valores que se originan por los mecanismos de garantías establecidos según lo indicado en la Nota 26.

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

	2014		2013	
Por vencer	23,000,294	82.2%	27,753,342	80.5%
Vencidas				
Hasta 60 días	4,095,180	14.6%	5,344,113	15.5%
61 a 90 días	189,155	0.7%	861,148	2.5%
91 a 360 días	287,507	1.0%	155,602	0.5%
Más de 360	400,336	1.4%	377,860	1.1%
	4,972,178	17.8%	6,738,723	19.5%
	27,972,472	100%	34,492,065	100%

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	2,482,348	1,706,537
Incrementos	33,971	777,172
Pagos y/o utilizaciones	(61,550)	(1,361)
Saldos al 31 de diciembre	2,454,769	2,482,348

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	2014	2013
Caterpillar Company CACO (1)	6,602,058	2,047,263
Otros (2)	1,701,840	887,549
	8,303,898	2,934,812

(1) Corresponde a: i) US$2,955,724 (2013: aproximadamente US$2,000,000) por efectivo entregado para las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" que este proveedor mantiene con sus dealers; ii) US$1,866,762 por repuestos devueltos a este proveedor debido a su baja rotación; y iii) US$1,799,572 por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.

(2) Corresponde a anticipos entregados para la compra de bienes y servicios, los cuales se liquidan hasta en 90 días.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2014	2013
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	187,370	-
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (1)	1,073,499	1,073,499
Cupones CORPEI por canjear	-	43,409
	1,260,869	1,116,908
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar	(1,050,777)	(1,094,186)
	210,092	22,722

(1) Corresponde a reclamos al SRI por pago indebido resultantes de las determinaciones tributarias de los años 2001 y 2008 por US$335,983 y US$737,516; respectivamente. Nota 18.

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013	
Saldos al 1 de enero	1,094,186	938,434	
Incrementos	-	737,516	(1)
Pagos y/o utilizaciones	(43,409)	(581,764)	
Saldos al 31 de diciembre	1,050,777	1,094,186	

(1) Correspondía a provisiones para cubrir cualquier resultado desfavorable de las solicitudes de devolución de pago indebido efectuadas por la Compañía ante el SRI, debido a que la Administración considera que las posibilidades de recuperación de estos valores son bajas. Ver Nota 25.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Maquinarias y equipos	14,556,964	16,732,809
Repuestos	32,723,483	32,240,410
Mercaderías en tránsito	3,463	156,700
	47,283,910	49,129,919
Menos - Provisión por obsolescencia	(2,261,080)	(2,957,504)
	45,022,830	46,172,415

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	2,957,504	2,204,440
Incrementos	36,020	753,064
Utilizaciones y/o ajustes (Nota 13)	(732,444)	-
Saldos al 31 de diciembre	2,261,080	2,957,504

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación				Actividad
	2014	2013	2014	2013	
Endecorpsa S.A. (1)	99.99%	99.99%	1,406,000	1,406,000	Inmobiliaria
Levertini S.A. (1)	99.99%	99.99%	707,214	707,214	Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	99.99%	99.99%	502,465	502,465	Inmobiliaria
Sulquinsa S.A. (1)	99.99%	99.99%	450,000	450,000	Inmobiliaria
Gamaglito S.A.	99.99%	99.99%	800	800	Inmobiliaria
Otras menores	-	-	33,860	33,883	
			3,100,339	3,100,362	

(1) Estas inversiones se mantienen al costo. Los activos que principalmente respaldan el patrimonio de estas empresas corresponden a bienes inmuebles. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, estas compañías no mantienen operaciones y reportan pérdidas menores en sus estados financieros (no auditados).

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos e instalaciones	Edificios	Maquinarias (1)	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos	Herramientas	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2013									
Costo	22,590,889	9,276,489	2,153,383	1,885,874	1,163,074	713,816	85,360	149,508	38,018,193
Depreciación acumulada	-	(378,583)	(602,344)	(1,377,139)	(556,464)	(212,336)	(23,093)	-	(3,149,959)
Valor en libros	22,590,889	8,897,906	1,551,039	508,735	606,610	501,480	62,267	149,508	34,868,234
Movimiento 2013									
Adiciones (2)	-	434,312	2,812,623	272,146	247,332	88,674	1,798	-	3,856,885
Ventas y/o bajas	-	-	(900,465)	(98,426)	(131,655)	(2,900)	-	-	(1,133,446)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	-	90,932	131,322	1,208	-	-	223,462
Depreciación	-	(167,350)	(1,339,242)	(227,867)	(89,430)	(73,594)	(8,587)	-	(1,906,070)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	22,590,889	9,164,868	2,123,955	545,520	764,179	514,868	55,478	149,508	35,909,065
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo	22,590,889	9,710,801	4,065,541	2,059,694	1,278,751	799,290	87,158	149,508	40,741,632
Depreciación acumulada	-	(545,933)	(1,941,586)	(1,514,174)	(514,572)	(284,422)	(31,680)	-	(4,832,567)
Valor en libros	22,590,889	9,164,868	2,123,955	545,520	764,179	514,868	55,478	149,508	35,909,065
Movimiento 2014									
Adiciones (3)	2,139,854	534,814	3,243,510	30,903	68,497	47,195	66,379	402,830	6,533,982
Transferencias	-	552,336	-	-	-	-	-	(552,336)	-
Ventas y/o bajas	-	-	(890,685)	(16,834)	(24,045)	(1,750)	(128)	-	(933,442)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	-	15,285	33,531	928	128	-	49,872
Depreciación	-	(186,775)	(1,104,806)	(193,550)	(125,439)	(79,533)	(10,186)	-	(1,700,279)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	24,730,743	10,065,245	3,371,974	381,324	716,723	481,508	111,671	-	39,859,198
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	24,730,743	10,797,953	6,418,366	2,073,763	1,323,203	844,735	153,409	-	46,342,172
Depreciación acumulada	-	(732,708)	(3,046,392)	(1,692,439)	(606,470)	(363,227)	(41,738)	-	(6,482,974)
Valor en libros	24,730,743	10,065,245	3,371,974	381,324	716,733	481,508	111,671	-	39,859,198

(1) Corresponde a maquinaria que es alquilada a terceros. Su depreciación es registrada como parte del costo de ventas.

(2) Correspondía principalmente a: (i) construcciones en las instalaciones de IIASA Loja por aproximadamente US$322,000, (ii) compra de contenedores por aproximadamente US$98,000, (iii) adquisición de vehículos por aproximadamente US$272,000, y (iv) US$88,674 invertidos en compra de equipos.

(3) Corresponde principalmente a: (i) construcciones en las instalaciones de IIASA Matriz por aproximadamente US$403,000, (ii) compra de edificación y terreno en la agencia Montecristi por aproximadamente US$490,000, (iii) adecuación en la agencia Montecristi por US$230,000 y (iv) compra de terreno en Yaguachi por US$1,866,600.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

13. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Institución	% Interés anual	2014	2013
Banco Internacional S.A. (1)	6.25%	-	2,003,819

(1) Correspondía a una operación que venció en enero del 2014, fecha en que fue cancelada. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo.

14. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

Composición:

	2014	2013
Recibidos para maquinarias	2,439,085	1,615,611
Recibidos para repuestos	623,598	686,302
Otros menores	270,389	61,904
	3,333,072	2,363,817

15. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición:

	2014	2013
Proveedores del exterior (1)	51,569,405	42,068,984
Proveedores locales	1,094,163	1,216,086
	52,663,568	43,285,070

(1) Incluye financiamiento obtenido por aproximadamente US$48,536,000 (2013: US$37,383,000) con Caterpillar América Co (Hannover Re) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 2.56% y 2.59% (2013: entre 2.50% y 2.90%).

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar	2,210,426	2,047,082
Impuestos de IVA y retenciones por pagar	492,749	1,426,759
	2,703,175	3,473,841

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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

	2014	2013
Cuentas por cobrar corrientes		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	10,988,639	9,245,550
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	11,591,776	9,585,482
IIASA Panamá, S.A. (3)	383,740	282,912
IIASA Internacional, S.A. (4)	-	851,069
Sitech MCS del Ecuador S.A.	193,371	224,785
Otros	36,117	93,660
	23,193,643	20,283,458
Cuentas por cobrar - Accionistas (5)	1,100,000	1,600,000
Cuentas por cobrar no corrientes		
Yencisa S.A.	61,946	164,733
Modermar S.A. (6)	1,354,852	1,115,652
	1,416,798	1,280,385
Cuentas por pagar		
Endecorpsa S.A.	526,388	550,527
IIASA Panamá, S.A.	156,801	4,088
IIASA Internacional, S.A.	104,960	-
TACASA, Talleres para camiones S.A.	260,671	263,344
Servicios y Talleres S.A. SERTA (7)	2,598,728	306,636
Levertini S.A. (8)	1,735,778	-
Otros	44,355	3,954
	5,427,881	1,128,549

(1) Corresponden a financiamiento para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 3.36% (2013: 4.50%).

(2) Corresponden a saldos por cobrar por la venta de repuestos, que se liquidan hasta en 90 días.

(3) Corresponde a saldos por cobrar por servicios varios prestados que serán recuperados en el 2015 y no devengan intereses.

(4) Corresponde a saldos por cobrar por venta de maquinaria que fueron recuperados en el 2014 y no devengaron intereses.

(5) Corresponde a valores entregados a Modermar que se liquidaran con los dividendos a declararse en el 2015.

(6) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a la tasa anual del 3.36% (2013: 4.50%), puesto que se estiman cobrar hasta en 1,080 días.

(7) Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a la tasa anual del 3.36%, puesto que se estiman pagar hasta en 720 días.

(8) Corresponde a valores recibidos en el 2014 y que se liquidarán en el corto plazo.

b) Transacciones

	2014	2013
Ingresos por ventas:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A. (8)	33,220,382	27,862,435
IIASA Internacional, S.A.	111,993	1,460,710
IIASA Panamá, S.A.	265,544	79,502
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	1,074	54,806
Yencisa S.A.	46,912	-
Lubrival S.A.	4,574	360
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	914	3,148
	33,651,393	29,460,961
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A. (10)	(9,172,746)	(11,706,730)
IIASA Panamá, S.A. (9)	(2,446,834)	(6,604,657)
IIASA Internacional, S.A. (9)	(704,464)	(2,844,133)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(6,500)	(4,989)
Machinery & Parts	(108,651)	(164,667)
Lubrival S.A.	(8,157)	(25,997)
	(12,447,352)	(21,350,173)
Préstamos concedidos <Véase Nota 17(a)>:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	10,988,639	9,246,554
Modermar S.A.	1,354,852	1,115,652
Servicios y Talleres S.A. Serta	-	-
Yencisa S.A.	61,947	163,569
	12,405,438	10,525,775
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A. (11)	(2,508,286)	(2,736,479)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(9,789)	-
IIASA Panamá, S.A.	(664)	(9,268)
IIASA Internacional, S.A.	(3,169)	(9,726)
Machinery & Parts	-	-
	(2,521,908)	(2,755,473)
Gastos financieros:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(201,018)	(226,931)
Modermar S.A.	-	-
Servicios y Talleres S.A. Serta	-	-
Yencisa S.A.	-	(23,091)
	(201,018)	(250,022)
Ingresos financieros:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	226,931	473,874
Modermar S.A.	50,881	53,019
Servicios y Talleres S.A. Serta	175,519	5,656
Yencisa S.A.	17,390	-
	470,721	532,549
Otros ingresos: (12)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A.	746,375	720,748
IIASA Panamá, S.A.	702,504	383,550
IIASA Internacional, S.A.	-	223
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	25,686	25,343
Yencisa S.A.	192	505
Machinery & Parts	391,272	550,925
Lubrival S.A.	206,304	206,056
	2,072,333	1,887,350
Otras operaciones(Venta de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A.	714	-
Otras operaciones(Compra de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A.	10,000	23,714
	10,000	23,714

(9) Corresponden a ventas de repuestos.

(10) Corresponden a importaciones de maquinarias y repuestos.

(11) Corresponden a servicios recibidos por concepto de montaje y reparación de maquinarias.

(12) Corresponden principalmente a: i) US$2,000,000 (2013: US$2,000,000) por comisión pagada a Talleres por el volumen de ventas de repuestos que sus clientes directamente compren a la Compañía, <Ver Nota 26(a)>; ii) US$291,358 (2013: US$287,976) por reembolso de gastos; y, iii) US$216,928 (2013: US$448,502) por gastos de comercialización.

(13) Corresponden principalmente a: i) reembolsos de gastos a IIASA Panamá S.A. por US$680,504 (2013: US$383,550) y a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US$547,391 (2013: US$480,536); ii) servicios administrativos a Lubrival S.A. por US$204,000 (2013: US$204,000) y a Machinery & Parts por US$391,272 (2013: US$550,925); y iii) asesorías a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US$198,985 (2013: 240,212).

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

(a) 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.

A continuación se presentan los costos por remuneraciones percibidas por los ejecutivos mencionados de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2014	2013
Sueldos, salarios y honorarios	4,347,001	4,041,621

18. IMPUESTOS

(a) Situación fiscal -

Los ejercicios fiscales 2011 a 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

La Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas en relación al impuesto a la renta del año 2008 y según acta de determinación de abril del 2013 se estableció una diferencia a favor del SRI por US$737,516. Dicho valor fue cancelado por la Compañía en julio del 2013, más US$362,222 por recargos e intereses, totalizando US$1,099,738, sin embargo la Compañía presentó un reclamo por pago indebido. Ver Nota 9.

Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	3,971,822	2,694,312
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(73,484)	(122,509)
	3,898,338	2,571,803

(b) Conciliación tributaria-contable -

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	21,003,296	11,459,436
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	(3,150,494)	(1,718,915)
	17,852,802	9,740,521
Más - Gastos no deducibles (1)	1,812,503	3,612,830
Ingresos exentos (2)	(1,908,928)	(1,301,740)
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	297,361	195,261
Utilidad tributaria	18,053,738	12,246,872
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto a la renta causado	3,971,822	2,694,312
Retenciones en la fuente del año corriente	(2,337,815)	(2,331,535)
Saldo por pagar (3)	1,634,007	362,777

(1) Corresponde principalmente a Interés implícito con compañías relacionadas por US$201,018 (2013: US$250,022); retenciones asumidas en pagos a Caterpillar por US$144,942; provisión por vacaciones no gozadas por US$233,885; y otras provisiones US$630,215 (2013: US$265,828). Adicionalmente, en el año 2013 incluía provisiones por obsolescencia de inventario por US$753,064; provisiones por garantías por US$462,167; provisión para cubrir reclamos de impuestos por US$737,516 y donaciones y multas varias por US$137,898.

(2) Corresponde principalmente a interés implícito con compañías relacionadas por US$470,721 (2013: $532,549); ajuste de provisión de garantías por US$655,377 (2013:$487,427); y reversos de provisiones varias por US$774,991 (2013:$281,764).

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

Durante el 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que no se determinó valor a pagar por concepto de anticipo mínimo del impuesto a la renta, ya que las retenciones efectuadas superaban el cálculo del anticipo mínimo establecido por Ley.

(c) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que estos no tendrán un impacto significativo en sus operaciones.

(d) Impuesto a la renta diferido -

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

	2014	2013
Impuestos diferidos activos:		
Que se recuperará después de 12 meses	392,510	354,728
Que se recuperará dentro de 12 meses	100,278	82,384
	492,788	437,112
Impuestos diferidos pasivos:		
Que se recuperará después de 12 meses	(769,064)	(787,258)
Que se recuperará dentro de 12 meses	(17,808)	(17,422)
	(786,872)	(804,680)
	(294,083)	(367,568)

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

	Activo						Pasivo				
	Deterioro de cuentas por cobrar	Interés implícito	Provisión de garantías	Jubilación Patronal	Otros	Total	Propiedades y equipos	Interés implícito	Otros	Total	Neto
Saldo al 1 de enero del 2013	81,644	144,541	101,676	-	56,465	384,326	(822,487)	-	(51,915)	(874,402)	(490,076)
Realización de los impuestos diferidos	122,265	(62,156)	5,557	43,585	(56,465)	52,786	17,807	-	51,915	69,722	122,508
Saldo al 31 de diciembre del 2013	203,909	82,385	107,233	43,585	-	437,112	(804,680)	-	-	(804,680)	(367,568)
Realización de los impuestos diferidos	(9,361)	17,894	36,949	10,194	-	55,676	17,808	-	-	17,808	73,484
Saldo al 31 de diciembre del 2014	194,548	100,279	144,182	53,779	-	492,788	(786,872)	-	-	(786,872)	(294,083)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad tributaria del año antes de impuesto a la renta	17,852,802	9,740,521
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Gastos de impuesto a la renta	3,927,616	2,142,915
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calular la ganancia fiscal - Diferencias permanentes por conceptos que no se reversan en el futuro	(29,278)	428,888
Gasto impuesto a la renta	3,898,338	2,571,803
Tasa efectiva	22%	26%

(e) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas y en que los resultados del estudio de precios de transferencia del 2013 no arrojó ajustes, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Provisión de garantías (1)	4,808,487	5,463,864
Pasivos con Fideicomiso (2)	309,179	503,651
Otros (3)	239,430	216,864
	5,357,096	6,184,379

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	5,463,864	5,951,291
Incrementos	3,511,693 (4)	4,165,050
(Utilizaciones)	(4,167,070)	(4,652,477) (4)
Saldos al 31 de diciembre	4,808,487	5,463,864

(2) Corresponde a valores recaudados de clientes, pendientes de entregar al Fideicomiso. Ver Nota 26.

(3) Corresponde principalmente a valores por cancelar al IESS por aportes de planillas por US$209,330 (2013: US$203,970).

(4) Este monto se presenta en el rubro gastos de ventas por US$4,167,070 y en otros ingresos por (US$655,377). Ver Notas 23 y 25. <(2013: US$4,652,477 y US$487,427)>.

20. OBLIGACIONES SOCIALES

Beneficios sociales de corto plazo:

Composición y movimiento:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	1,718,915	2,245,694	234,247	230,964	1,953,162	2,476,658
Incrementos	3,150,494	1,718,915	2,128,838	1,514,543	5,279,332	3,233,458
Pagos	(1,718,915)	(2,245,694)	(1,539,122)	(1,511,260)	(3,258,037)	(3,756,954)
Al 31 de diciembre	3,150,494	1,718,915	823,963	234,247	3,974,457	1,953,162

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

Beneficios sociales de largo plazo:

Jubilación patronal

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	4,305,320	2,677,549
Costos de los servicios del período corriente	319,691	154,025
Costos por intereses	186,287	172,213
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	1,301,533
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(154,119)	-
Saldo al final	4,657,179	4,305,320

Desahucio

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	443,319	651,957
Costos de los servicios del periodo corriente	77,242	38,011
Costos por intereses	15,363	17,733
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	(264,382)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(151,839)	-
Saldo al final	384,085	443,319

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	14.91%	17.54%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	32	27

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costos de los servicios del periodo corriente	319,691	154,025	77,242	38,011	396,933	192,036
Costos por intereses	186,287	172,213	15,363	17,733	201,650	189,946
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	1,301,533	-	(264,382)	-	1,037,151
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(154,119)	-	(151,839)	-	(305,958)	-
	351,859	1,627,771	(59,234)	(208,638)	292,625	1,419,133

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2014 se pagaron dividendos por US$25,650,000 (2013: US$3,050,000). Dichos dividendos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas en enero y febrero del 2014 y febrero del 2013, respectivamente.

23. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	150,148,928	-	-	150,148,928
Remuneraciones y beneficios sociales (2)	-	8,562,933	12,316,911	20,879,844
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	4,167,070	4,167,070
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	571,461	1,100,845	1,672,306
Talleres para maquinaria	-	2,244,458	-	2,244,458
Prestaciones a clientes	-	-	1,624,830	1,624,830
Transporte	-	-	1,228,419	1,228,419
Viajes	-	382,770	596,599	979,369
Depreciaciones	1,104,806 (3)	282,853	312,620	1,700,276
Honorarios profesionales	-	351,078	7,070	358,148
Seguros	-	143,553	447,880	591,433
Evaluación técnica	-	-	393,359	393,359
Provisión de deterioro de inventarios (neto de ajuste Nota 10)	-	-	36,020	36,020
Otros gastos	-	2,767,135	4,490,370	7,257,505
	151,253,734	15,306,241	26,721,993	193,281,965

2013

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	170,411,084	-	-	170,411,084
Remuneraciones y beneficios sociales (2)	-	5,154,309	11,944,179	17,098,488
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	4,652,477	4,652,477
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	621,908	1,817,329	2,439,237
Talleres para maquinaria	-	2,209,070	-	2,209,070
Prestaciones a clientes	-	-	2,450,619	2,450,619
Transporte	-	-	1,307,281	1,307,281
Viajes	-	570,496	941,937	1,512,433
Depreciaciones	1,339,242	235,826	331,002	1,906,070
Honorarios profesionales	-	277,628	-	277,628
Seguros	-	126,231	419,904	546,135
Evaluación técnica	-	-	337,220	337,220
Provisión de deterioro de inventarios	-	-	753,064	753,064
Otros gastos	-	6,185,344	5,367,369	11,552,713
	171,750,326	15,380,812	30,322,381	217,453,519

(1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación del inventario.

(2) Incluye participación laboral por US$3,150,494 (2013: US$1,718,915).

(3) Corresponde a depreciación de máquinas en alquiler.

24. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

Composición:

	2014	2013
Ingresos financieros		
Intereses ganados en cartera titularizada <Ver Nota 26 (b)>	1,969,830	2,160,799
Financiamiento por venta de maquinaria y repuestos	704,219	1,014,959
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	470,721	532,549
Otros intereses ganados	210,656	38,322
	3,355,426	3,746,629
Gastos financieros		
Intereses pagados al fideicomiso <Ver Nota 26 (b)>	(732,412)	(721,367)
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(7,599)	(644,082)
Intereses sobre proveedores	(876,153)	(1,035,745)
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	(201,018)	(250,022)
Otros intereses y comisiones	(154,934)	(93,710)
	(1,972,116)	(2,744,926)

25. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	2014	2013
Otros ingresos		
Ingresos por descuentos en compras	42,330	844,621
Comisiones ganadas en ventas	399,122	633,289
Dividendos recibidos	5,568	-
Ajuste de provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 10)	732,444	-
Disminución de provisión para garantías (Nota 19)	655,377	487,427
Reversos de provisiones por impuestos recuperados	43,409	281,764
Otros menores (1)	1,425,110	1,284,573
	3,303,360	3,531,674
Otros egresos		
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (Ver Nota 9)	-	(737,516)
Recargos e intereses por glosa tributaria del 2008 (Ver Nota 18)	-	(362,221)
Provisiones por deterioro de cuentas por cobrar	-	(400,000)
Otros menores (2)	(446,474)	(640,290)
	(446,474)	(2,140,027)

(1) Incluye principalmente Ingreso por servicios administrativos a Lubrival y Lubriansa por US$204,000 (2013: US$204,000), en el año 2013 reconocimiento de ingresos diferidos a ingresos por US$424,850; Venta de activos fijos por US$1,339 (2013: US$57,670); ingresos por asesoría en manejo de repuestos a Taller por US$286,469.

(2) Corresponde principalmente a gastos varios del fideicomiso por US$125,683 (2013: US$109,516); en el año 2013 retenciones al exterior asumidas por US$180,765 y devaluación de propiedades de inversión por US$146,104.

26. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) 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 vigentes 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 2014 la Compañía reconoció gastos por comisión por US$2,000,000 (2013:US$2,000,000) incluidos en el rubro Gastos administrativos.

(b) Contratos de Fideicomiso mercantil irrevocable de titularización –

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 - 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 Humphreys S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización por US$30,000,000.

Mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000845 del 22 de febrero del 2012, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización por US$30,000,000.

Esta tercera titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US$7,000,000 fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 22 de febrero del 2012 mediante la misma resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000845. Posteriormente, el 27 de Julio del 2012 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US$8,000,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 27 de Septiembre del 2012 mediante resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.12.0005821. Finalmente, el 21 de mayo del 2013 se emitió el tercer y último tramo de esta titularización, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 31 de Julio del 2013, mediante la resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.13.0004482, por un monto de US$8,500,000. En este último tramo, el agente de manejo antes conocido como Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" cambió su denominación por la de MMG Trust Ecuador S.A.; y la Calificadora de Riesgo Humphreys S.A. cambió su denominación por la de Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRLA S.A.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2013, por US$23,500,000 de los US$30,000,000 que corresponden al monto aprobado el 22 de Febrero del 2012 para este proceso de titularización. Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Con el respaldo de esta cartera el Fideicomiso emitió títulos desmaterializados a favor de los inversionistas que adquirieron los mismos, dichos valores recibidos de los inversionistas fueron entregados a IIASA a cambio de la cartera recibida. Los recursos obtenidos fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Al 31 de diciembre del 2014 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US$2,837,500 (2013: US$10,781,100).

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.

El Fideicomiso, con el fin de obtener recursos y, en caso de ser necesario, tiene la potestad de vender la cartera recibida a terceros, por lo tanto IIASA no retiene control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2014 IIASA mantiene US$409,324 (2013: US$2,465,600) de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

Cuarta titularización de cartera por US$30,000,000

El 22 de enero del 2014, la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A. suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Cuarta Titularización Cartera Comercial - IIASA". La Compañía actúa como originador y MMG Trust Ecuador S.A. como agente de manejo. La Calificadora de Riesgo Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRLA S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

Mediante resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002274 del 9 de abril del 2014, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta cuarta titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US$8,200,000 fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 29 de abril del 2014 mediante la misma resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002274. Posteriormente, el 22 de octubre del 2014 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US$6,100,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 11 de diciembre del 2014 mediante resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0030487. El tercer tramo aún no ha sido emitido.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2014, por US$14,300,000 de los US$30,000,000 que corresponden al monto aprobado el 9 de abril del 2014, para este proceso de titularización. Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Con el respaldo de esta cartera el Fideicomiso emitió títulos desmaterializados a favor de los inversionistas que adquirieron los mismos, dichos valores recibidos de los inversionistas fueron entregados a IIASA a

cambio de la cartera recibida. Los recursos obtenidos fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Al 31 de diciembre del 2014 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US$11,004,000.

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.

El Fideicomiso, con el fin de obtener recursos y, en caso de ser necesario, tiene la potestad de vender la cartera recibida a terceros, por lo tanto IIASA no retiene control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2014 IIASA mantiene US$2,379,727 de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

Los indicados procesos de titularización cuentan con mecanismos de garantía que tienen como objetivo respaldar a los inversionistas, a prorrata de su inversión en valores del tramo correspondiente en caso de que el fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos del respectivo tramo. Dichos mecanismos se detallan a continuación:

- 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.

Adicionalmente, se realizan mantenimientos adicionales a la cartera con periodicidad mensual, con el fin de que se mantenga (a) una relación igual o superior al 130% de los flujos proyectados del tramo correspondiente con los pasivos con inversionistas, lo cual se revisa siempre con dos meses de anticipación;

y (b) una relación del 1:1 entre (i) la sumatoria del saldo de capital de la cartera titularizada y los recursos dinerarios propiedad del fideicomiso, y (ii) el saldo de capital de los pasivos con los inversionistas.

27. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con finalidades de presentación, se han efectuado ciertas reclasificaciones en el estado de situación financiera del año 2014 y 2013 como sigue:

2014	Según registros contables	Reclasificaciones	Según estados financieros
Estado de situación financiera:			
Inventarios	48,394,804	(3,371,974)	45,022,830
Propiedades y equipos (máquinas en alquiler)	36,487,224	3,371,974	39,859,198
Total	84,882,028	-	84,882,028

2013	Según registros contables	Reclasificaciones	Según estados financieros
Estado de situación financiera:			
Inventarios	48,296,370	(2,123,955)	46,172,415
Propiedades y equipos (máquinas en alquiler)	33,785,110	2,123,955	35,909,065
Total	82,081,480	-	82,081,480

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.