

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

- I.I.A.S.A. - Importadora Industrial Agrícola S.A.
- C.A.C.O. - Caterpillar America Co.
- NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
- Talleres - Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.
- NEC 20 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en asociadas"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

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



Guayaquil, 15 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Industrial Agrícola S.A.- I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$4,308,135 (2007:US\$8,400,264) y US\$2,782,241 (2007:US\$1,374,661), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2008 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$19,671,700 (2007:US\$12,231,463) y US\$10,970,786 (2007:US\$7,209,801), respectivamente; en consecuencia, los resultados de los años

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 15 de abril del 2009

2008 y 2007 reflejados en los estados de resultados adjuntos dependieron de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas partes vinculadas.

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Yugendhat V.

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

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		198,038,698	119,599,352
Costo de ventas		(152,843,334)	(92,624,473)
Utilidad bruta		<u>45,195,364</u>	<u>26,974,879</u>
Gastos operativos :			
De administración		(9,300,183)	(7,434,953)
De venta		(18,125,662)	(13,816,426)
		<u>(27,425,845)</u>	<u>(21,251,379)</u>
Resultado operativo		17,769,519	5,723,500
Otros ingresos (gastos)			
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$2,707,709 (2007:US\$1,102,398)		1,168,312	(214,711)
Otros ingresos (gastos), neto	18	5,395,147	3,231,608
Participación en resultados de subsidiarias	6	<u>517,275</u>	<u>(5,003)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		24,850,253	8,735,394
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(3,667,538)	(1,265,309)
Impuesto a la renta	12	(5,453,919)	(2,216,681)
Utilidad neta del año		<u><u>15,728,796</u></u>	<u><u>5,253,404</u></u>

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

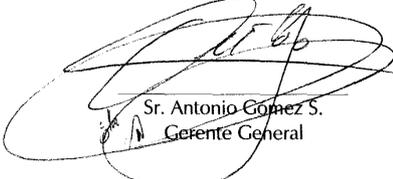


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas			Utilidades acumuladas	Total
		Facultativa	Legal	Por valuación de activos		
Saldos al 1 de enero del 2007	6,405,864	3,149,016	957,330	663,886	16,149,752	27,680,209
Otros ajustes menores				385		385
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2007:						
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2006		2,047,620	227,513		(2,275,133)	-
Utilidad neta del año					5,253,404	5,253,404
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,405,864	5,196,636	1,184,843	664,271	3,332,632	32,933,998
Ajuste al impuesto a la renta del año 2007 por reinversión de capital (Nota 2i)					479,666	479,666
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2007 y 15 de mayo del 2008:						
- Aumento de capital social	11,594,136				(6,797,481)	(4,796,655)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2008:						
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2007		403,452	532,962		(936,414)	-
Utilidad neta del año					15,728,796	15,728,796
Saldos al 31 de diciembre del 2008	18,000,000	5,600,088	1,717,805	664,271	9,352,271	13,808,025
						49,142,460

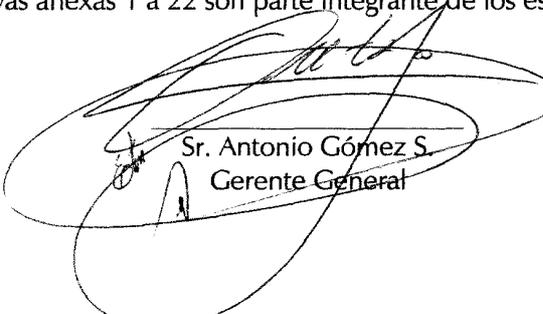
Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Gomez S.
 Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		15,728,796	5,253,404
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	347,260	320,261
Provisión para cuentas incobrables	12	925,008	465,803
Provisión por obsolescencia de inventarios	12	16,080	243,137
Provisión para jubilación patronal	12	221,071	256,346
Provisión para indemnización por desahucio	12	12,363	57,604
Participación en resultados de subsidiarias	6	(517,275)	5,003
		<u>16,733,303</u>	<u>6,601,558</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(24,054,333)	(1,071,555)
Inventarios		(24,222,009)	(10,739,174)
Documentos y cuentas por pagar		15,067,191	(1,232,857)
Pasivos acumulados		5,318,478	919,068
Jubilación patronal	12	(22,571)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(11,179,941)</u>	<u>(5,522,960)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) en Cuentas por cobrar a largo plazo		5,043,619	(6,480,955)
Disminución (incremento) en Inversiones en acciones	6	708,522	(1,407,377)
(Adiciones) de Activo fijo, neto	7	(597,346)	(252,819)
Disminución (aumento) en Cargos diferidos y otros activos		127,079	(149,237)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>5,281,874</u>	<u>(8,290,388)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Ajuste al impuesto a la renta del 2007 por reinversión de capital		479,666	-
Otros ajustes menores		-	385
Aumento en deudas bancarias y financieras		5,995,173	15,056,836
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>6,474,839</u>	<u>15,057,221</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		576,772	1,243,873
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		414,269	(829,604)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>991,041</u>	<u>414,269</u>

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


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1924. Su objeto social consiste fundamentalmente en: a) importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial principalmente de las marcas Caterpillar, Massey Ferguson y Olimplan; y b) venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

Su principal accionista, con el 99.99% es la Compañía General de Inversiones Geninvest S.A. domiciliada en Panamá, debido a ello, I.I.A.S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Entorno económico -

En el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0.50% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008; sin embargo la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguiente medidas que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando:

- Evaluar a la luz de las circunstancias antes descritas los nuevos créditos a otorgarse a clientes.
- Evaluar fuentes de financiamiento.
- Reducción y control de gastos.
- Optimizar niveles de inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Documentos y cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios más los intereses respectivos, calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos, menos los cobros realizados. Los intereses no devengados son registrados en la cuenta Ingresos diferidos y se llevan a resultados en base a su devengamiento, dichos intereses se presentan neto del saldo de la cuenta por cobrar. Se constituye una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios de maquinarias, equipos y repuestos, se presentan al costo histórico. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios es utilizado para la determinación del costo de ventas determinado mediante los siguientes métodos:

- Maquinarias y equipos: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: en base al método PEPS, primero en entrar primero en salir.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios obsoletos y/o de lento movimiento.

e) Inversiones en acciones -

Excepto por las inversiones mantenidas en las subsidiarias Pesalmar S.A. y Liminard S.A., que se muestran al valor patrimonial proporcional, el resto de las inversiones en acciones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, véase Nota 6. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Véase además literal n) siguiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto ajustado del activo fijo no excede, el valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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

g) Jubilación patronal de los empleados -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método de amortización gradual. Véase además Nota 13.

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. Véase además Nota 13.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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

De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2007 a la tasa del 25%. Sin embargo, durante el año 2008 la Compañía recalculó la provisión para impuesto del año 2007 a la tasa del 15% sobre un monto de US\$4,796,655 de utilidad gravable bajo el supuesto de que dicho saldo de las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 15 de mayo del 2008, habiéndose materializado la reinversión durante el año 2008. La diferencia en el pago del Impuesto a la renta del año 2007 por US\$479,666 se contabilizó con crédito a las Utilidades acumuladas. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

j) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Reserva por valuación de activos -

Se constituyó en 1995 como contrapartida de la diferencia entre el valor en libros y el valor resultante del avalúo de ciertos activos fijos, a valores de mercado, practicado por un perito independiente, resultante de escisiones y fusiones con compañías relacionadas.

La Reserva por revaluación de activo fijo podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

m) Efectivo y equivalentes de efectivo -

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo en caja, depósitos bancarios, neto de sobregiros bancarios.

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

n) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 5 la Compañía mantiene el 100% de participación en sus subsidiarias Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A., Pesalmar S.A., Latin Energy Ecuador S.A., Sulquinsa S.A., Liminard S.A., Tocani S.A. y Gamaglito S.A.. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NEC No. 19, debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

o) Reconocimiento de ingresos -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	1,760,963	737,917
Sobregiros bancarios	<u>(769,922)</u>	<u>(323,648)</u>
	<u>991,041</u>	<u>414,269</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar maquinarias	19,052,054	12,859,625
Cuentas por cobrar repuestos	9,885,633	8,088,643
Cuentas por cobrar Fiduciaria (1)	13,307,477	-
Otros	<u>428,362</u>	<u>512,229</u>
	42,673,526	21,460,497
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(3,154,941)</u>	<u>(2,296,912)</u>
	<u>39,518,585</u>	<u>19,163,585</u>

(1) Corresponde a cartera de clientes que se encuentra en proceso de Titularización a través de la Administradora Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A..

(2) Véase Nota 12.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinarias y equipos	31,043,006	14,768,934
Repuestos	22,517,057	14,820,550
Mercaderías en tránsito	251,430	-
	<u>53,811,493</u>	<u>29,589,484</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(976,746)</u>	<u>(960,666)</u>
	<u><u>52,834,747</u></u>	<u><u>28,628,818</u></u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional (i)		Actividad principal
		2008	2007	2008	2007	
Endecorpsa S.A. (1)	100%	1,406,000	1,406,000	800,644	93,338	Inmobiliaria
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	707,214	6,428	7,699	Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	502,465	42,136	43,575	Inmobiliaria
Sulquinsa S.A. (1)	100%	450,000	450,000	224,359	240,704	Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	244,891	213,864	255,234	213,864	Camaronera
Liminard S.A. (2)	100%	45,814	45,814	44,570	45,814	Intermediadora
Latin Energy Ecuador S.A.	100%	12,500	12,500	32,663	33,221	Agencia de representación
Gamaglito S.A.	100%	800	800	-	-	Inmobiliaria
Corporación Maresa S.A. (4)	2.49%	-	209,045 (3)	-	-	Holdings de Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (4)	2.49%	-	6,924 (3)	-	-	Comercializadora de vehículos
Otras menores (3)	-	33,883	40,187	-	-	
		<u>3,403,567</u>	<u>3,594,813</u>			
Provisión		<u>(44,433)</u>	<u>(44,432)</u>			
		<u><u>3,359,134</u></u>	<u><u>3,550,381</u></u>			

- (1) La Compañía adquirió el 100% de las acciones de estas compañías en años anteriores. Los principales activos de estas compañías están constituidos por un edificio ubicado en el Km. 2 de la avenida Juan Tanca Marengo - Guayaquil y terrenos ubicados en el Km. 3 de la avenida Juan Tanca Marengo - Guayaquil y el Km. 13 de la vía a la Costa. Si bien el valor patrimonial proporcional de las inversiones, determinado en base a estados financieros no auditados, es menor a su valor en libros al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el valor de mercado de los terrenos, de acuerdo a avalúos practicados por un perito independiente, es superior al monto de la inversión en libros a esas fechas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de estas inversiones fue ajustado a su valor patrimonial proporcional, originando un crédito y un débito a los resultados de cada ejercicio por US\$24,722 y US\$5,003, respectivamente.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (3) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial proporcional de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros para los años 2008 y 2007.
- (4) Estas acciones en el mes de junio del 2008 fueron vendidas a una compañía relacionada (Servicios y Talleres S.A.) al costo, ajustadas previamente a su valor patrimonial proporcional a la fecha de la venta, lo cual origina una utilidad de US\$492,553 acreditada y presentado en los resultados del ejercicio 2008 en el rubro "participación en resultado de subsidiarias" del estado de pérdidas y ganancias.
- (i) Valores calculados en base a estados financieros no auditados.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	3,550,381	2,148,007
Adiciones, netas (4)	(708,522)	1,407,377
Participación en resultados de subsidiarias, netas	517,275	(5,003)
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,359,134</u>	<u>3,550,381</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación
			%
Edificios	3,664,979	3,480,379	5
Equipos de transporte	1,262,734	957,132	20
Muebles y enseres	457,750	477,691	10 y 20
Maquinarias y equipos	172,105	104,197	10
Herramientas	29,220	22,635	10
	<u>5,586,788</u>	<u>5,042,034</u>	
Menos - depreciación acumulada	(3,275,546)	(2,980,878)	
	<u>2,311,242</u>	<u>2,061,156</u>	
Terrenos	5,105,165	5,105,165	-
Total al 31 de diciembre	<u>7,416,407</u>	<u>7,166,321</u>	

Movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	7,166,321	7,233,763
Adiciones (bajas), netas del año	597,346	252,819
Depreciación del año	<u>(347,260)</u>	<u>(320,261)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,416,407</u></u>	<u><u>7,166,321</u></u>

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	14,999,688	14,998,476
Caterpillar Credito C.V.	6,996,604	4,856,511
Banco Bolivariano S.A.	6,000,000	4,000,000
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (2)	2,560,000	1,250,000
Lloyds TSB Bank	2,000,000	-
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	500,000	-
Produbank S.A. Panamá	-	1,000,000
Cat Financial Power	-	956,132
	<u><u>33,056,292</u></u> (1)	<u><u>27,061,119</u></u> (1)

(1) Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses sin garantías, devengan un interés anual que oscila entre el 5.19% y 12% (2007: 7.03% y 10.74%) y se utilizaron para financiar capital de trabajo. Véase Nota 10.

(2) El saldo está compuesto por préstamos de US\$650,000, US\$600,000 y US\$1,310,000 (2007: US\$650,000 y US\$600,000), que no generan intereses.

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores del exterior		
Caterpillar Redistribution Services	3,069,274	-
Caterpillar América Co. (2)	10,976,311	1,619,766
Exxon Mobil Lubricants Trading	1,097,435	1,266,460
Mitsubishi Caterpillar	1,046,056	1,034,550
Rome International	243,802	-
Agco do Brasil	213,309	-
VMSC Curazao N.V.	210,000	-
Massey Ferguson	-	595,616
Otros menores	318,794	118,811
	<u>17,174,981</u>	<u>4,635,203</u>
Proveedores locales (1)	<u>2,515,686</u>	<u>1,503,702</u>
	<u>19,690,667</u>	<u>6,138,905</u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones efectuadas en concepto de comisiones por ventas y para cubrir facturas por compras locales.
- (2) Corresponde a compras de inventario pendientes de pago, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2008, según acuerdo entre las partes, sería refinanciado a partir del 1 de enero del 2009 a seis meses plazo con una tasa de interés anual del 12%.

NOTA 10 - INTERESES POR PAGAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caterpillar América Co. (Swiss RE)	225,634	301,070
Banco Bolivariano S.A.	53,958	32,743
Caterpillar Credito C.V.	21,173	-
Lloyds TSB Bank	3,511	-
Citibank N.A. - Sucursal Ecuador	3,246	-
Produbank S.A. Panamá	-	2,986
	<u>307,522</u>	<u>336,799</u>

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros, no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas; los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Durante el año 2008, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	2,296,912	925,008	(66,979)	3,154,941
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	960,666	16,080	-	976,746
Beneficios sociales	1,458,696	4,589,925 (1)	(2,023,523)	4,025,098
Impuestos por pagar	129,705	5,453,919 (2)	(2,676,171)	2,907,453
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	1,073,669	221,071	(22,571)	1,272,169
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	425,007	12,363	-	437,370
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,831,109	465,803	-	2,296,912
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	717,529	243,137	-	960,666
Beneficios sociales	688,060	1,782,728 (1)	(1,012,092)	1,458,696
Impuestos por pagar	177,473	2,232,595 (2)	(2,280,363)	129,705
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 12)	817,323	256,346	-	1,073,669
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 12)	367,403	57,604	-	425,007

(1) Incluye US\$3,667,538 (2007: US\$1,265,309) de provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año 2008.

(2) Incluye US\$5,453,919 (2007:US\$2,216,681) de provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2008.

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$437,370 (2007:US\$425,007), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente considerando las entradas - salidas, variaciones de sueldos y salario mínimo vital de los empleados.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 está constituido por 450,000,000 (2007: 160,146,603) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

La Junta de Accionistas celebrada el 10 de diciembre del 2007 y 15 de mayo del 2008 resolvió aumentar el capital en US\$6,594,136 y US\$5,000,000, respectivamente mediante la capitalización de la utilidad del año 2007 y reservas de capital.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 16 - GARANTIAS RECIBIDAS

Los Documentos y cuentas por cobrar a clientes por concepto de maquinarias, se encuentran garantizadas mediante contratos por ventas con reserva de dominio y/o garantías reales a favor de la Compañía.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía

(Véase siguiente página)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa (1)	123,646	84,760
Fasatrop S.A. (2)	234,649	233,137
Tocani S.A. (2)	153,915	152,521
Servicios y Talleres S.A. - Serta (1)	833,560 (8)	123,153
Controlad S.A.	314,622	121,738
Fomian S.A. (2)	96,843	95,573
Norgonse S.A. (2)	86,844	85,517
Liminard S.A.	43,098	42,100
Regiscontrol S.A.	16,163	25,295
Levertini S.A.	16,842	15,571
Indrix S.A.	10,642	9,203
Sulquinsa S.A.	9,663	6,992
Gamaglito S.A.	5,009	6,025
Ecuaminister S.A.	10,058	5,747
Otros	9,386	6,117
	<u>1,964,940</u>	<u>1,013,449</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	1,042,860	6,074,975
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (3)	1,300,335	1,311,840
	<u>2,343,195</u>	<u>7,386,815</u>
<u>Pasivo</u>		
Deudas bancarias y financieras		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (Véase Nota 8)	<u>2,560,000</u>	<u>1,250,000</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Pesalmar S.A.	30,405	33,624
Endecorpsa S.A.	175,359	71,330
Terrandina S.A.	16,477	19,707
	<u>222,241</u>	<u>124,661</u>

- (1) Corresponden fundamentalmente a valores pendientes de cobro por servicios de administración general y uso de infraestructura, en base a un contrato celebrado entre las partes y a valores entregados a estas compañías relacionadas en concepto de préstamos para financiar capital de trabajo, los mismos que no generan intereses. La Administración de la Compañía estima que estos saldos serán recuperados en el corto plazo, a excepción de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. que será cobrado en el largo plazo.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Corresponden al saldo de los anticipos entregados a estas compañías, que serán deducidos de futuras facturaciones por servicios de asesoría gerencial a nivel operacional, financiero, administrativo y especializado, en base a los contratos de prestación de servicios celebrados entre las partes.
- (3) Corresponde principalmente a valores por concepto de préstamos para capital de trabajo que no devengan intereses y se estima cobrar en largo plazo.

En adición a lo mencionado en las Notas 6 (4) y 8 (2), durante el año 2008 y 2007 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por ventas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (4)	14,489,992	10,027,256
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa	56,708	19,435
	<u>14,546,700</u>	<u>10,046,691</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	(7,664,633)	(5,128,460)
Machinery & Parts	(181,393)	(128,770)
	<u>(7,846,026)</u>	<u>(5,257,230)</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (6)	(3,124,760)	(1,952,571)
	<u>(3,124,760)</u>	<u>(1,952,571)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (7)	5,100,000	2,201,169
Talleres y Servicios S.A. - Tallersersa S.A. (7)	25,000	34,808
Machine & Equipment Finance Corp. Ltda. (intereses)	-	(51,205)
	<u>5,125,000</u>	<u>2,184,772</u>

- (4) Corresponde a venta de repuestos a esta compañía, la misma que los utiliza para reparar las maquinarias de sus clientes.
- (5) Corresponde a servicios recibidos en concepto de montaje y reparación de maquinarias de la Compañía.
- (6) Corresponde a comisiones por ventas de repuestos, la cual es fijada de común acuerdo entre las partes según convenio firmado. Véase Nota 19.
- (7) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en los años 2008 y 2007 a estas compañías relacionadas en base a los contratos de prestación de servicios de administración general y uso de infraestructura. Adicionalmente véase numeral (1) anterior y Nota 19.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (8) Incluye US\$708,522 correspondientes a la venta de las acciones de Corporación Maresa S.A. y Marinvest S.A.. Ver Nota 6 (4).

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente con compañías del grupo económico I.I.A.S.A. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son establecidas anualmente por la Administración de las compañías del Grupo. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios (1)	6,001,978	2,965,242
Utilidad en venta de activos fijos	11,018	62,366
Otros, neto	(617,849)	204,000
	<u>5,395,147</u>	<u>3,231,608</u>

- (1) Corresponde principalmente a facturación realizada a compañías relacionadas <Véase Nota 17 numeral (7)>.

NOTA 19 - COMPROMISOS

Convenio de participación en gastos administrativos -

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

En el 2008 la Compañía reconoció, con crédito a resultados del año, US\$5,100,000 (2007: US\$2,201,169) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 17 (7).

NOTA 19 - COMPROMISOS

(Continuación)

Convenio de promoción y compra-venta de repuestos -

Mediante convenio firmado entre la Compañía y la compañía relacionada Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. en los años 2008 y 2007, la Compañía se compromete a vender los repuestos Caterpillar a la mencionada compañía relacionada. El convenio establece que Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. adquiere los repuestos a los precios de venta más bajos de la lista de precios de I.I.A.S.A., para venderlos a los clientes al precio de venta al público, sin que ello implique la concesión de descuentos o beneficios especiales. En adición, Talleres para Maquinaria Industrial y Agrícola S.A. también recibe una comisión por volumen de repuestos comprados a I.I.A.S.A. directamente por los clientes de Talleres. Como resultado del mencionado convenio, durante el año 2008 la Compañía ha reconocido con cargo a resultados US\$3,124,760 (2007:US\$1,952,571). Véase además Nota 17 (6).

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	1,000,000	1,000,000
Holcim Ecuador S.A. (2)	1,439,824	1,431,851
Clientes varios (3)	7,818,081	4,664,890
	<u>10,257,905</u>	<u>7,096,741</u>

- (1) Corresponde a garantía otorgada a esta compañía relacionada por línea de crédito adquirida con Caterpillar Financial Services.
- (2) Corresponde a convenios con Holcim Ecuador S.A. por medio de los cuales se establece la venta de maquinarias a dicha compañía con opción a recompra de las maquinarias de cumplirse ciertas condiciones en dichos contratos.
- (3) Corresponde a ventas de maquinarias efectuadas por la compañía Caterpillar Financial Services. Las cobranzas derivadas de estas ventas son realizadas por la Compañía por cuenta de Caterpillar Financial Services en base a convenio celebrado entre las partes.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2008 y 2007 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	Según registros contables		Diferencias		Según estados financieros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Activo					
Caja y bancos	-	1,124,266	-	(386,349)	-	737,917
Documentos y cuentas por cobrar Empleados	-	15,068	-	386,349	-	401,417
	<u>-</u>	<u>1,139,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,139,334</u>
Pasivo						
Deudas bancarias y financieras	8,500,000	5,000,000	24,556,292	22,061,119	33,056,292	27,061,119
Documentos y cuentas por pagar Proveedores	44,246,959	28,200,024	(24,556,292)	(22,061,119)	19,690,667	6,138,905
	<u>52,746,959</u>	<u>33,200,024</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,746,959</u>	<u>33,200,024</u>

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.