

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. IIASA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

A. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RAZON SOCIAL:	Importadora Industrial Agrícola S.A.IIASA
RUC:	0990011109001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	18/02/1950
OBJETO SOCIAL:	Importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial y de repuestos para tales máquinas.
NO. DE EXPEDIENTE:	2592
DIRECCION:	AV. J.T. Marengo Km. 3

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. DCVS-DNCDN-2015-003 del 20 de marzo 2015, se procede a emitir las notas de los Estados Financieros.

B. ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

Los presentes estados financieros de la Compañía IIASA al 31 de diciembre del 2015 han sido preparados sobre la base del costo 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.

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

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

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.



A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Entienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NC 16 y 18	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y	1 de enero 2016
NC 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
NIF 10 y NC 29	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14 reguladas	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 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 enero 2016
NC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NC 1	Enmiendas a la NC 1 (revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y otros resultados integrales).	1 de enero 2016
NIF 10, NIF 12 y NC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazó a la NC 11 y 12.	1 de enero 2016

D.2 Políticas Contables

Efectivos 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.

Activos y Pasivos Financieros

Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA 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 2015, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar a clientes (corriente y no corriente), cuentas por cobrar compañías relacionadas (corriente y no corriente), préstamos a empleados y cuentas por cobrar accionistas. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros Pasivos financieros

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

Reconocimiento y mediciones

Reconocimiento.- De acuerdo a las políticas contables, 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.-

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 concepto de inventarios vendidos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de máquinas se registran a su costo amortizado pues 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 120 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 pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar - Clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

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

- ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta 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.
- 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.

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:

- a) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere 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.
- b) Cuentas por pagar proveedores: corresponde a obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal del negocio. 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 Américas Co. con plazos de pago pactados hasta 180 días estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.
- c) 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.

Activos financieros - Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. IIASA 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 2015 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes. 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.

Anticipo a proveedores

Corresponden principalmente al efectivo entregado a los principales proveedores, con el objeto de asegurar el aprovisionamiento de inventario, estos se registran al momento de la entrega del efectivo y son liquidados con la entrega de la mercadería.

Inventarios -

Los inventarios de máquinas y repuestos se presentan al costo histórico 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.
- Repuestos: primero en entrar, primero en salir (PEPS).

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

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se

considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. Estimamos que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 180 días (máquinas y repuestos). Las provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

Inversiones 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 se 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 Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, por cuanto su principal accionista Modernmar S.A., elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Propiedades y equipos -

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

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

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

Tipo de bienes	Años a depreciar
Edificios e instalaciones	Entre 40 y 60
Vehículos	5
Equipos electrónicos	3
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	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 gastos" u "Otros ingresos", según corresponda".

En caso que 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 2015 todos los proyectos fueron liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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.

Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. 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, se registra una pérdida por deterioro en los resultados integrales del año. Al 31 de diciembre del 2015, no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión).

Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta 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: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto vigente para el período fiscal a declarar aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar. 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 preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

Beneficios a los empleados -

- **Beneficios corrientes**

Son registradas en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- a) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- b) **Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente en el país.
- c) **Vacaciones:** A partir del 2014 se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada

- **Beneficios no corrientes (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)**

Se cuenta con un plan de beneficio definido para jubilación patronal. De acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, 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 los resultados en el periodo en el que surgen.

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

Provisiones corrientes -

Se registra provisiones cuando (i) tenemos 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.

Provisión por garantía -

Incluido en el rubro de 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 se ajustan contra los resultados del año.



Reconocimiento de ingresos -

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. Para el caso de ventas a crédito el inventario se mantiene con reserva de dominio a favor de la Compañía. La experiencia ha determinado que no existen devoluciones significativas de los bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

D.3 Estimaciones y criterios contables significativos

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.

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 la cartera y la posibilidad de recuperación de la misma. 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.

(c) 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.

(d) 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% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos vigentes.

(e) Provisión por garantías

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en el punto de Provisión por garantía.

(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.

E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio contable 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,401,597	-	1,175,927	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	21,627,293	1,459,625	23,532,849	1,984,854
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	20,081,727	-	23,193,643	1,416,798
Cuentas por cobrar a empleados	492,255	-	623,102	-
Cuentas por cobrar a accionistas	1,100,000	-	1,100,000	-
Total activos financieros	45,702,872	1,459,625	49,625,521	3,401,652
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	51,366	-	419,493	-
Préstamos con instituciones financieras	10,784,175	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	14,147,275	-	52,663,568	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,560,174	-	5,427,881	-
Total pasivos financieros	35,542,990	-	58,510,942	-

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondos rotativos y caja	360.064	332.240
Bancos e instituciones financieras locales	2.041.533	797.826
Inversiones temporales (1)	-	45.861
	<u>2.401.597</u>	<u>1.175.927</u>
Sobregiros bancarios	(51.366)	(419.493)
	<u>2.350.231</u>	<u>756.434</u>

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

E.3 Cuentas y documentos por cobrar clientes - Corriente y No corriente

A continuación la composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias	5.138.861	5.644.417
Cuentas por cobrar repuestos	14.350.790	16.974.623
Cuentas por cobrar Fiduciaria	4.146.668	2.789.051
Otros	1.342.527	579.527
	<u>24.978.846</u>	<u>25.987.618</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(3.351.553)	(2.454.769)
	<u>21.627.293</u>	<u>23.532.849</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias	1.459.625	1.984.854
	<u>23.086.918</u>	<u>25.517.703</u>

A continuación antigüedad de los saldos por cobrar clientes es:

	2015		2014	
<u>Por vencer</u>	<u>15.904.017</u>	<u>60,2%</u>	<u>23.000.294</u>	<u>82,2%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	5.362.026	20,3%	4.095.180	14,6%
61 a 90 días	1.158.143	4,4%	189.155	0,7%
91 a 360 días	3.570.356	13,5%	287.507	1,0%
Más de 360	443.929	1,7%	400.336	1,4%
	<u>10.534.454</u>	<u>39,8%</u>	<u>4.972.178</u>	<u>17,8%</u>
	<u>26.438.471</u>	<u>100%</u>	<u>27.972.472</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	2.454.769	2.482.348
Incrementos	900.000	33.971
Pagos y/o utilizaciones	(3.216)	(61.550)
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.351.553</u>	<u>2.454.769</u>

E.4 Anticipos A Proveedores

A continuación el saldo del anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2015	2014
Caterpillar Company CACO	5.404.513 (1)	6.602.058 (2)
Otros (3)	<u>1.357.864</u>	<u>1.701.840</u>
	6.762.377	8.303.898
(-) Provisión de cuentas incobrables otros	<u>(256.932)</u>	-
	<u>6.505.445</u>	<u>8.303.898</u>

- (1) Corresponde a: i) aproximadamente US\$2,386,000 por las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" que este proveedor mantiene con sus dealers; ii) aproximadamente US\$1,546,000 por repuestos devueltos a este proveedor debido a su baja rotación; y iii) aproximadamente US\$1,409,000 por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.
- (2) Corresponde a: i) aproximadamente US\$2,956,000 para las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" que este proveedor mantiene con sus dealers; ii) aproximadamente US\$1,867,000 por repuestos devueltos a este proveedor debido a su baja rotación; y iii) aproximadamente US\$1,800,000 por

efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.

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

E.5 Impuestos por recuperar

A continuación el saldo de las cuentas de impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2015	2014
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	106,891	187,370
Crédito tributario por retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	-	-
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (1)	335,983	1,073,499
	<u>442,874</u>	<u>1,260,869</u>
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar	(335,983)	(1,050,777)
	<u>106,891</u>	<u>210,092</u>

- (1) Corresponde a reclamo al SRI por pago indebido resultante de la determinación tributaria del año 2001 por US\$335,983. Nota 18. Al 31 de diciembre del 2014 incluía también reclamos presentados al SRI por pago indebido del impuesto del año 2008 por US\$737,516. En el 2015 este valor de la provisión fue utilizado para dar de baja el reclamo de acta de impugnación del año 2008, puesto que la Administración tributaria determinó como no procedente el recurso de revisión de acto administrativo en firme.

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	1,050,777	1,094,186
Incrementos	670	-
Utilizaciones	(715,464)	(43,409)
Saldos al 31 de diciembre	<u>335,983</u>	<u>1,050,777</u>

- (1) Corresponde a bajas de reclamos.

E.6 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2015, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2015	2014
Maquinarias y equipos	4.629.082	14.556.964
Repuestos	23.160.818	32.723.488
Mercaderías en tránsito	-	3.463
	<u>27.789.900</u>	<u>47.283.910</u>
Menos - Provisión por obsolescencia	(3.210.194)	(2.261.080)
	<u>24.579.706</u>	<u>45.022.830</u>

Al 31 de diciembre del 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	2,261,080	2,957,504
Incrementos	949,114 (1)	36,020 (1)
Utilizaciones y/u ajustes	-	(732,444)
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,210,194</u>	<u>2,261,080</u>

(1) El valor neto se registró en el rubro de gastos de ventas.

E.7 Inversiones en acciones

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación		2015	2014	Actividad
	2015	2014			
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	-	-	<u>33,253</u>	<u>33,860</u>	
			<u>3,099,731</u>	<u>3,100,339</u>	
(-) Provisión por deterioro			<u>(12,403)</u>	-	
			<u>3,087,328</u>	<u>3,100,339</u>	

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 2015 y 2014, estas compañías no mantienen operaciones y reportan pérdidas menores en sus estados financieros.

E.8 Propiedades y equipos

Composición:

	Terrenos e instalaciones	Edificios	Maquinarias (1)	Veículos	Muebles y enseres	Equipos	Herramientas	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2014									
Costo	99.590.889	9.710.800	4.065.841	2.059.694	1.278.751	799.490	87.158	149.508	110.741.621
Depreciación acumulada	-	(646.933)	(1.941.686)	(1.514.174)	(314.679)	(984.622)	(31.680)	-	(4.239.585)
Valor en libros	99.590.889	9.063.867	2.124.155	545.520	964.072	814.868	55.478	149.508	106.502.036
Movimiento 2014									
Adiciones (2)	9.139.854	604.814	3.243.610	36.903	684.977	47.195	66.379	402.870	6.533.982
Transferencias	-	554.838	-	-	-	-	-	(554.838)	-
Ventas y/o bajas	-	-	(890.683)	(16.834)	(14.045)	(1.730)	(108)	-	(933.442)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	-	15.285	33.631	928	128	-	49.872
Depreciación	-	(186.775)	(1.104.806)	(193.550)	(126.429)	(79.533)	(10.186)	-	(1.700.279)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	24.730.743	10.065.248	3.371.974	361.324	716.732	481.508	111.671	-	39.859.198
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	24.730.743	10.797.963	6.418.866	2.073.763	1.323.203	844.735	153.409	539.338	46.894.911
Depreciación acumulada	-	(732.715)	(3.046.892)	(1.692.439)	(606.471)	(263.227)	(41.738)	(599.338)	(7.035.312)
Valor en libros	24.730.743	10.065.248	3.371.974	381.324	716.732	581.508	111.671	-	39.859.198
Movimiento 2015									
Adiciones (2)	-	715.381	840.435 (1)	-	8.775	19.000	-	-	983.591
Ventas y/o bajas (4)	(857.400)	(143.728)	(790.875)	(971.687)	(16.026)	(169.628)	(6.051)	-	(1.975.842)
Ventas y/o bajas (Depreciación) (4)	-	20.268	-	965.954	16.026	103.118	3.424	-	208.790
Depreciación	-	(197.431)	(1.612.050)	(163.644)	(126.795)	(77.087)	(14,852)	-	(2.191.864)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	24.473.343	10.469.738	1.279.979	211.990	598.714	362.961	94.191	-	37.480.873
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	24.473.343	11.369.609	5.998.426	1.802.076	1.315.933	780.157	147.358	-	45.746.922
Depreciación acumulada	-	(909.871)	(4.658.451)	(1.590.124)	(717.219)	(227.196)	(53.167)	-	(8.266.049)
Valor en libros	24.473.343	10.469.738	1.279.979	211.990	598.714	552.961	94.191	-	37.480.873

- (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 IASA Matriz por aproximadamente US\$403,000, (ii) compra de edificación y terreno en la agencia Montecristi por aproximadamente US\$490,000, (iii) adecuaciones en la agencia Montecristi por US\$230,000 y (iv) compra de terreno en Yaguachi por US\$1,866,600.
- (3) Corresponde principalmente ampliaciones de la agencia de IASA en la ciudad de Coca por aproximadamente US\$694,726.
- (4) Corresponde principalmente a la venta del terreno y edificio La Carolina por US\$257,400 y US\$145,725 y otras ventas de maquinaria alquilada

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

E.9 Préstamos con instituciones financieras

A continuación detalle de las principales obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2015 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

Institución	%	2015	2014
	Interés anual		
Banco Bolivariano S.A. (1)	8,83%	9.020.644	-
Banco Internacional S.A. (2)	8,95%	1.763.531	-
		<u>10.784.175</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponden a préstamos realizados cuyo valor asciende a \$14,500,000; dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de Diciembre del 2015 se han realizado abonos al capital por un valor de \$5,500,000.
- (2) Corresponde a dos préstamos realizados por \$ 1,500,000 y 500,000 cuyas fechas de vencimiento son el 9 de Mayo y 7 de Marzo del 2016 respectivamente. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Se han registrado abonos por US\$300,000.

E.10 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2015 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	2015	2014
Proveedores del exterior (1)	12.821.224	51.569.405
Proveedores locales	<u>1.326.051</u>	<u>1.094.163</u>
	<u>14.147.275</u>	<u>52.663.568</u>

- (1) Incluye financiamiento obtenido por aproximadamente US\$13,301,000 (2014: US\$48,536,000) con Caterpillar América Co (Hannover Re) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 2,72% y 3,02% (2014: entre 2,56% y 2,59%). Adicional, la Compañía realizó un anticipo de US\$4,500,000 a Caterpillar en el mes de Septiembre del 2015.

E.11 Anticipos de clientes

Composición:

	2015	2014
Recibidos para maquinarias	317.591	2.439.085
Recibidos para repuestos	260.104	623.598
Otros menores	126.897	270.389
	<u>704.592</u>	<u>3.333.072</u>

E.12 Impuestos por pagar

A continuación la composición de los impuestos por pagar de la compañía al 31 de diciembre del 2015 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	2015	2014
Impuesto a la salida de divisas (USD) por pagar	818.775	2.210.426
Impuestos de IVA y retenciones por pagar	302.835	492.749
	<u>1.121.609</u>	<u>2.703.175</u>

E.13 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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.

	2015	2014
Cuentas por cobrar corrientes		
Macas, Máquinas y Camiones S.A. (1)	8.424.864	10.988.639
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	9.549.229	11.591.776
IIASA Panamá, S.A. (3)	390.799	383.740
Bitech MCS del Ecuador S.A.	195.128	193.371
Yencisa S.A.	10.133	61.946
Modermar S.A. (4)	1.469.671	1.354.852
Otros	111.902	86.117
	<u>20.081.727</u>	<u>24.610.441</u>
Cuentas por cobrar - Accionistas (5)	<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>
Cuentas por pagar		
Endecorpa S.A.	508.340	526.388
IIASA Panamá, S.A.	6.328	156.801
IIASA Internacional, S.A.	-	104.960
TACASA, Talleres para camiones S.A.	263.913	260.671
Servicios y Talleres S.A. SERTA (6)	4.584.279	2.598.728
Levertini S.A. (7)	5.109.770	1.735.778
Otros	95.344	44.555
	<u>10.560.174</u>	<u>5.427.881</u>

- (1) Corresponden a financiamiento para capital de trabajo que se recuperan en el corto plazo y no devengan intereses.
- (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 se liquidan en el corto plazo y no devengan intereses.
- (4) Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo, que se liquidan en el corto plazo y no devengan intereses.
- (5) Corresponde a valores entregados a Modernmar que se liquidaran con los dividendos a declararse en el 2016. El saldo del 2014 fue liquidado en el 2015.
- (6) Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo. No devengan intereses, puesto que se estiman pagar hasta en 360 días.
- (7) Corresponde a valores recibidos en que se liquidan en el corto plazo.
- (8) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a la tasa anual del 3.36%, puesto que se estiman cobrar hasta en 1,080 días.

Transacciones:

	2015	2014
Ingresos por ventas:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (9)	28.131.198	33.220.382
IIASA Internacional, S.A.	-	111.493
IIASA Panamá, S.A.	75.020	265.544
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	12.696	1.074
Yencisa S.A.	33.482	46.912
Lubrival S.A.	49.588	4.574
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	3.785	914
	<u>28.208.769</u>	<u>33.651.999</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (11)	(8.209.706)	(9.172.746)
IIASA Panamá, S.A. (10)	(266.696)	(2.446.834)
IIASA Internacional, S.A. (10)	(447.153)	(704.464)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(21.708)	(6.500)
Machinery & Parts	111.372	(208.651)
Lubrival S.A.	(14.958)	(8.157)
Yencisa S.A.	(26.266)	-
	<u>(8.869.116)</u>	<u>(12.447.352)</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (12)	(2.882.052)	(2.508.286)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	-	(9.789)
IIASA Panamá, S.A.	(29.820)	(664)
IIASA Internacional, S.A.	(200)	(3.169)
Machinery & Parts	-	-
	<u>(2.611.782)</u>	<u>(2.521.908)</u>
Gastos financieros:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	-	(201.018)
Modernmar S.A.	-	-
Servicios y Talleres S.A. Serto	(175.519)	-
Yencisa S.A.	-	-
	<u>(175.519)</u>	<u>(201.018)</u>
Ingresos financieros:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	201.018	226.931
Modernmar S.A.	73.568	50.881
Servicios y Talleres S.A. Serto	-	175.519
Yencisa S.A.	5.701	17.390
	<u>280.288</u>	<u>470.721</u>
Otros ingresos: (13)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	917.509	746.375
IIASA Panamá, S.A.	421.206	702.504
IIASA Internacional, S.A.	577	-
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	12.901	25.686
Yencisa S.A.	-	192
Machinery & Parts	405.406	391.272
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	378	-
Lubrival S.A.	204.591	206.304
	<u>1.968.767</u>	<u>2.072.333</u>
Otras operaciones (Venta de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	27.173	714
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	16.508	-
Lubrival S.A.	1	-
	<u>43.684</u>	<u>714</u>
Otras operaciones (Compra de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(2)	(10.000)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(1.279)	-
	<u>(1.281)</u>	<u>(10.000)</u>
Préstamos recibidos		
Servicios y Talleres S.A. Serto	4.584.279	2.598.728
Levertini S.A.	3.109.770	1.735.778
	<u>9.694.049</u>	<u>4.334.506</u>

- (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 (2014: 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\$292,779 (2014: US\$291,358) por reembolso de gastos; y, iii) US\$283,773 (2014: US\$216,928) por gastos de comercialización.
- (13) Corresponden principalmente a: i) reembolsos de gastos a IIASA Panamá S.A. por US\$393,547 (2014: US\$680,504) y a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$462,791 (2014: US\$547,391); ii) servicios administrativos a Lubrival S.A. por US\$204,000 (2014: US\$204,000) y a Machinery & Parts por US\$381,405 (2014: US\$391,272); y iii) asesorías a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$126,273 (2014: 198,985).

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

E.14 Impuesto a la renta

A continuación la composición del impuesto a la renta por pagar de la compañía al 31 de diciembre del 2015, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	2,247,095	3,971,822
Impuesto a la renta diferido	86,069	(73,484)
	<u>2,333,164</u>	<u>3,898,338</u>

E.15 Otras cuentas por Pagar

A continuación la composición de los valores contenidos en Otras cuentas por pagar.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de garantías (1)	3.408.910	4.808.487
Pasivos con Fideicomiso (2)	155.588	309.179
Otros (3)	217.729	239.430
	<u>3.782.227</u>	<u>5.357.096</u>

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al 1 de enero	4.808.487	5.463.864
Incrementos	2.500.759 -4	3.511.693
(Utilizaciones)	<u>(3.900.337)</u>	<u>(4.167.070) -4</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.408.909</u>	<u>4.808.487</u>

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

(3) Corresponde principalmente a valores por cancelar al IESS por aportes de planillas por US\$145,432 (2014: US\$209,330).

(4) Este monto se presenta en el rubro gastos de ventas por US\$2,500,759. En el año 2014 se presentó en el rubro gastos de ventas por US\$4,167,070 y en otros ingresos por (US\$655,377).

E.16 Obligaciones Sociales

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	<u>Participación laboral</u>		<u>Otros beneficios (1)</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	3,150,494	1,718,915	823,963	234,247	3,974,457	1,953,162
Incrementos	1,126,133	3,150,494	1,185,869	2,128,838	2,312,002	5,279,332
Pagos	<u>(3,150,494)</u>	<u>(1,718,915)</u>	<u>(1,388,974)</u>	<u>(1,539,122)</u>	<u>(4,539,468)</u>	<u>(3,258,037)</u>
Al 31 de diciembre	<u>1,126,133</u>	<u>3,150,494</u>	<u>620,858</u>	<u>823,963</u>	<u>1,746,991</u>	<u>3,974,457</u>

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

Beneficios sociales no corrientes

Jubilación patronal

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	4.657,179	4.305,320
Costos de los servicios del período corriente	576,335	319,691
Costos por intereses	353,519	186,287
Pérdida actuarial (1)	1,062,926	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	<u>(154,119)</u>
Saldo al final	<u>6,649,959</u>	<u>4,657,179</u>

(1) Se registran en otros resultados integrales.

Desahucio

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	384.085	443.319
Costos de los servicios del periodo corriente	90.542	77.242
Costos por intereses	83.841	15.363
Costo de servicios pasados	108.103	-
Pérdida actuarial	898.509	(151.839)
Saldo según estudio actuarial	<u>1.565.080</u>	<u>384.085</u>
Provisión adicional	400.000	-
Saldo al final	<u>1.965.080</u>	<u>384.085</u>

E 17. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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.

E.18 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

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

Reserva legal

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

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

Resultados acumulados

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

E.19 Dividendos pagados

Durante el año 2015 se pagaron dividendos por US\$4,150,000 (2014: US\$25,650,000). Dichos dividendos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas en marzo del 2015 y enero y febrero del 2014, respectivamente.

E.20 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

Composición:

<u>2015</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	100.812.141			100.812.141
Remuneraciones y beneficios sociales (2)	-	5.932.056	11.375.932	17.307.988
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	3.900.337	3.900.337
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	459.970	575.272	1.035.242
Talleres para maquinaria	-	2.247.496	-	2.247.496
Prestaciones a clientes	-	-	1.595.608	1.595.608
Transporte	-	-	869.411	869.411
Viajes	-	272.536	355.790	628.326
Depreciaciones	1.612.059	286.880	292.926	2.191.864
Honorarios profesionales	-	339.176	55.152	394.327
Seguros	-	135.235	370.634	505.869
Evaluación técnica	-	-	292.999	292.999
Provisión de deterioro de inventarios (neto de ajuste Nota 10)	-	-	949.114	949.114
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	900.000	-	900.000
Otros gastos	-	4.661.757	3.988.987	8.650.744
	<u>102.424.200</u>	<u>15.235.105</u>	<u>24.622.161</u>	<u>142.281.465</u>

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
Rentaciones y beneficios sociales (2)	-	8.562.933	12.316.911	20.879.844
Reemplazo de partes	-	-	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	1.700.279
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	-	-	36.020	36.020
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	33.971	-	33.971
Otros gastos	-	2.733.164	4.490.370	7.223.534
	<u>151.253.734</u>	<u>15.306.241</u>	<u>26.721.993</u>	<u>193.281.968</u>

- (1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculado a la importación del inventario.
- (2) Incluye participación laboral por US\$1,126,133 (2014: US\$3,150,494).
- (3) Corresponde a depreciación de máquinas en alquiler.

E.21 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	2015	2014
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados en cartera titularizada	137.165.174	1.969.830
Financiamiento por venta de maquinaria y repuestos	881.575	704.219
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	280.288	470.721
Otros intereses ganados	68.442	210.656
	<u>2.601.956</u>	<u>3.355.426</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses pagados al fideicomiso	(615.279)	(732.412)
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(524.202)	(7.599)
Intereses sobre proveedores	(832.205)	(876.153)
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	(175.519)	(201.018)
Otros intereses y comisiones	(63.346)	(154.934)
	<u>(2.210.550)</u>	<u>(1.972.116)</u>

25/34

Nota de los Estados Financieros 2015
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA

E.22 Otros Ingresos y Otros egresos

Composición:

	2015	2014
Otros ingresos		
Ingresos por descuentos en compras	120,070	42,330
Comisiones ganadas en ventas	403,403	399,122
Dividendos recibidos	383	5,568
Venta de terreno y edificio	469,144	-
Diminución de provisión de vacaciones	127,880	-
Ajuste de provisión por obsolescencia de inventarios	-	732,444
Diminución de provisión para garantías	1,399,378	653,377
Reversos de provisiones por impuestos recuperados	-	43,409
Venta de equipos para el Taller de Rebobinado	326,924	-
Otros menores	1,424,438	1,425,110
	<u>4,273,842</u>	<u>3,303,360</u>
Otros egresos		
Reverso provisión por cambios al fisco del año 2009 y 2011	(299,330)	-
Importación de equipos para el Taller de Rebobinado	(326,924)	-
Otros menores	(672,162)	(446,474)
	<u>(1,298,416)</u>	<u>(446,474)</u>

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.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 la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General 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.

F.2 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 2015 el endeudamiento de la Compañía se mantiene sustancialmente con sus proveedores del exterior.

F.3 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 (efectivos 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 2015, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86% del total de las ventas de maquinarias y repuestos se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. 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.

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

F.4 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.

<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Préstamos con instituciones financieras	10,784,174,96
Cuentas por pagar a proveedores	15,086,056
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,560,174
<u>2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	55,194,282
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,427,881

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 2015, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$10,000,000 con el Banco Bolivariano C.A. y US\$15,000,000 con el Banco Internacional S.A. y US\$5,000,000 con el Banco Pichincha C.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, y los antes mencionados, se maneja y controla el riesgo de liquidez de la Compañía

F.5 Administración del riesgo de 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 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sobregiros bancarios	51,366	419,493
Préstamos con instituciones financieras	10,784,175	-
Cuentas por pagar a proveedores	14,147,275	52,663,568
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,560,174	5,427,881
	<u>35,542,990</u>	<u>58,510,942</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,401,597)</u>	<u>(1,175,927)</u>
Deuda neta	33,141,393	57,335,015
Total patrimonio	67,058,682	69,121,860
Capital total	<u>100,200,075</u>	<u>126,456,875</u>
Ratio de apalancamiento	<u>33%</u>	<u>45%</u>

F.6 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 2015 la Compañía reconoció gastos por comisión por US\$2,000,000 (2014: 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 N0. 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 N0. 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 N0. 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 IASA a cambio de la cartera recibida. Los recursos obtenidos fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

El proceso de titularización cuenta con mecanismos de garantía que tienen como objeto 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.

Al 31 de diciembre del 2015, el Fideicomiso no reporta pasivos a favor de los inversionistas (2014: US\$2,837,500)

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 IASA no refiere control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2015 IASA no mantiene saldo de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados (2014: US\$409,324).

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 N0. 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 N0. 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. Finalmente, el 28 de julio del 2015 se efectuó el tercer tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$6,000,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2015 mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-15-0003414.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2015, por US\$20,300,000 (2014: 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2015 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivo a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$8,084,800.

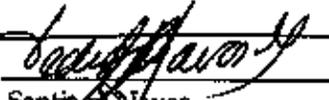
Al transferirse legalmente la cartera de clientes al Fideicomiso, dicha cartera fue compensada con los valores recibidos del Fideicomiso como resultado de la colocación de los títulos.

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 2015 IIASA mantiene US\$4,499,797 de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionada.

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.

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA al 31 de diciembre del 2015.



Santiago Navas
Contador General
Reg. G.0.16424