

**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. IIASA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

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 maquinas.
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 2016 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 nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor	1 de enero 2018
NC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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 2016, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas y documentos por cobrar a clientes (corriente y no corriente), cuentas por cobrar a compañías relacionadas (corriente y no corriente), 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 cortados 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.- 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 maquinaria 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 venta de maquinarias son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses devengados y pendientes de cobro se presentan dentro del rubro "Cuentas y Documentos por cobrar a Clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

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

- ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo. Los saldos originados por ventas de repuestos y prestación de servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se liquidan hasta en 90 días. En relación a los préstamos, estos se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas similares a las que la Compañía tiene contratado su financiamiento y se liquidan en el corto 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, aplicamos el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i. Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no 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.



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

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 2016 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas y documentos 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 sus principales proveedores, con el objeto de asegurar el aprovisionamiento de inventario, estos se registran a su valor nominal 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 (maquinaria 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 Modermar S.A., elabora estados financieros consolidados, que están disponibles para el público y cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Propiedades y equipos -

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

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando su valor residual para el caso de inmuebles; para el caso de los demás activos fijos la Administración de la Compañía estima que su valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y

ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Los terrenos no se deprecian.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros 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 2016 y 2015 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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 y propiedades de inversión) -

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



venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 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 entro en rigor 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:

- i. La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- ii. Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente en el país.
- iii. Vacaciones: 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)**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal. 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 provisionan con cargo a los resultados del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4.2% anual, equivalente a las tasas promedio de bonos, corporativo de alta calidad emitidos en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están 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 hasta su vencimiento.

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

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

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



Provisiones Corrientes

Se registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

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 son ajustadas por la Compañía 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, ICE, 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. Ver Nota 2.8.

(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 se revertirán en el futuro.

(d) Provisión por garantías

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

(e) 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

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio contable 2016 con los efectos corporativos respecto al año anterior.



	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.323.420		2.401.597	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	15.176.640	746.757	21.627.293	1.459.625
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11.564.556	-	20.081.727	-
Cuentas por cobrar a empleados	371.754	-	492.255	-
Cuentas por cobrar a accionistas	-	-	1.100.000	-
Total activos financieros	32.436.370	746.757	45.702.872	1.459.625
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	6.836		51.366	-
Préstamos con instituciones financieras	-		10.784.175	-
Cuentas por pagar a proveedores	3.380.486		14.147.275	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5.861.949		10.560.174	-
Total pasivos financieros	9.249.270		35.542.990	

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Es continuación la composición del efecto al 31 de diciembre del 2016 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos rotativos y caja	190.125	360.064
Bancos e instituciones financieras locales	3.733.295	2.041.533
Inversiones temporales	1.400.000 (1)	-
	<u>5.323.420</u>	<u>2.401.597</u>
Sobregiros bancarios	(6.836)	(51.366)
	<u>5.316.584</u>	<u>2.350.231</u>

(1) Se liquidan en un plazo de 57 días y devengan intereses del 3,25% anual.

E.3 Cuentas y documentos por cobrar clientes

Es continuación la composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2016 con los efectos comparativos respecto al año anterior:



	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	5.094.316	5.138.861
Cuentas por cobrar repuestos	10.900.255	14.350.790
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	570.599	4.146.668
Otros	<u>677.239</u>	<u>1.342.527</u>
	17.242.409	24.978.846
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(2.065.770)</u>	<u>(3.351.553)</u>
	15.176.640	21.627.293
No corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	<u>746.757</u>	<u>1.459.625</u>
	<u>15.923.397</u>	<u>23.086.918</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes antes de la provisión por deterioro es la siguiente:
Es a continuación anticipadas de los saldos por cobrar a clientes es:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	<u>12.850.914</u>	<u>71,4%</u>	<u>15.904.017</u>	<u>60,2%</u>
Vencidas				
Hasta 60 días	3.384.814	18,8%	5.362.026	20,3%
61 a 90 días	561.699	3,1%	1.158.143	4,4%
91 a 360 días	523.208	2,9%	3.570.356	13,5%
Más de 360	<u>668.530</u>	<u>3,7%</u>	<u>443.929</u>	<u>1,7%</u>
	<u>5.138.252</u>	<u>28,6%</u>	<u>10.534.454</u>	<u>39,8%</u>
	<u>17.989.166</u>	<u>100%</u>	<u>26.438.471</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	3.351.553	2.454.769
Incrementos (Nota 23)	-	900.000
Pagos y/o utilizaciones	<u>(1.285.783)</u> (3)	<u>(3.216)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.065.770</u>	<u>3.351.553</u>

E.4 Anticipos A Proveedores

A continuación el saldo del anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2016 con los efectos comparativos respecto al año anterior.



Caterpillar Company CACO	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros (3)	5.802.751 (1)	5.404.513 (2)
	<u>478.624</u>	<u>1.357.864</u>
	6.281.375	6.762.377
(-) Provisión de cuentas incobrables otros	<u>(30.000)</u>	<u>(256.932)</u>
	<u>6.251.375</u>	<u>6.505.445</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$2,197,367 por las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" entregado por el proveedor mantiene con sus dealers; ii) US\$2,001,664 por repuestos devueltos debido a su baja rotación; y iii) US\$1,322,735 por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.
- (2) Corresponde a anticipos entregados para la compra de bienes y servicios, los cuales se liquidan hasta en 90 días.

E.5 Impuestos por recuperar

	2016	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	-	106.891	187.370
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (i)	3.903.386	3.019.758	3.019.758
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (2)	<u>1.634.007</u>	<u>1.969.991</u>	<u>1.073.499</u>
	5.537.393	5.096.639	4.280.627
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar	-	<u>(335.983)</u>	<u>(1.050.777)</u>
	<u>5.537.393</u>	<u>4.760.656</u>	<u>3.229.850</u>

- (1) El ISD pagado por la Compañía durante el ejercicio 2014 por la adquisición de maquinarias, generó un crédito tributario por US\$5,455,047 que no fue considerado para efectos de la liquidación del Impuesto a la Renta del mismo año. Este valor fue reclasificado al rubro de impuesto por recuperar y su efecto generó un incremento en el impuesto a la renta causado por US\$801,282. Este monto de US\$801,282 más el saldo de impuesto a la renta por pagar por US\$1,634,007 fueron deducidos del valor de ISD reclamado, con lo cual el monto neto a recibirse ascendía al cierre del 2014 (según la declaración de impuesto a la renta sustitutiva) a US\$3,019,758. En febrero del 2017 y previo al cierre y emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía recibió la resolución final del reclamo cuyo monto totalizó US\$2,166,387; por lo cual la diferencia de US\$853,371, se registró en el 2016 en el rubro de otros egresos. Ver Nota 25.

En adición a lo anterior al cierre del 2016 se incluye el ISD pagado en las importaciones de este año, en lo que respecta al ISD pagado en las importaciones del 2015; este será registrado cuando la Compañía presente el reclamo correspondiente.

- (2) Corresponde a reclamo al SRI por pago indebido resultante de la determinación tributaria del año 2001 por US\$335,983 que fue provisionado en años anteriores en su totalidad. 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	335.983	1.050.777
Incrementos		670
Utilizaciones (3)	<u>(335.983)</u>	<u>(715.464)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>335.983</u></u>

Corresponde a bajas de reclamos

E.6 Inventarios

Composición:

	<u>2016</u>	<u>Reestructurados (*)</u>	
		<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 1 de enero del 2015</u>
Maquinarias y equipos	3.472.984	4.629.082	14.308.796
Repuestos	15.153.439	23.152.334	31.814.502
Mercaderías en tránsito	<u>156.313</u>	<u>-</u>	<u>3.463</u>
	18.782.737	27.781.416	46.126.761
Menos - Provisión por obsolescencia	<u>(2.791.814)</u>	<u>(3.210.194)</u>	<u>(2.261.080)</u>
	<u><u>15.990.923</u></u>	<u><u>24.571.222</u></u>	<u><u>43.865.681</u></u>

(*) Cifras reestructuradas.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	3.210.194	2.261.080
Incrementos	303.994 (1)	949.114
Utilizaciones y/o ajustes	<u>(722.374) (2)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>2.791.814</u></u>	<u><u>3.210.194</u></u>

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

(2) Corresponden principalmente a reverso de provisiones registradas en años anteriores que se contabilizaron como ingresos exentos.

E.7 Inversiones en acciones

Composición:



Entidad	Porcentaje de participación				Actividad
	2016	2015	2016	2015	
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	Inmobiliaria
Otras menores	-	-	33.253	33.253	
			<u>3.098.932</u>	<u>3.099.731</u>	
(-) Provisión por deterioro			<u>(12.403)</u>	<u>(12.403)</u>	
			<u>3.086.528</u>	<u>3.087.328</u>	

(1) Estas inversiones se mantienen al costo. Los activos que principalmente respaldan el patrimonio de estas empresas corresponden a bienes inmuebles; excepto por Levertini S.A. que en el 2015 vendió a terceros sus inmuebles generando una utilidad de aproximadamente US\$2,941,356. Esta empresa declaró dividendos en el 2016 por US\$4,369,687. En la actualidad su patrimonio está respaldado por cuentas por cobrar a IIASA. Al cierre del 2016 estas compañías no operan y reportan pérdidas menores.

E.8 Propiedades y equipos

Composición:

	Terrenos e instalaciones	Edificios	Maquinarias para el alquiler (1)	Vehículos	Muebles de oficina	Equipos electrónicos	Equipos y Herramientas	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	24.730.743	10.797.953	6.418.366	2.073.763	1.323.203	844.735	153.409	552.338	46.894.510
Depreciación acumulada	-	(732.708)	(3.046.392)	(1.692.439)	(606.470)	(363.227)	(41.738)	(552.338)	(7.035.312)
Valor en libros	24.730.743	10.065.245	3.371.974	381.324	716.733	481.508	111.671	-	39.859.198
Movimiento 2015									
Adiciones (2)	-	715.381	240.435	-	8.776	19.000	-	-	983.592
Ventas y/o bajas (3)	(257.400)	(143.726)	(720.375)	(271.687)	(16.026)	(163.578)	(6.051)	-	(1.578.842)
Ventas y/o bajas (Depreciación) (3)	-	20.268	-	265.954	16.026	103.118	3.424	-	408.790
Depreciación	-	(197.431)	(1.612.059)	(163.641)	(126.795)	(77.087)	(14.852)	-	(2.191.864)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	24.473.343	10.459.738	1.279.975	211.950	598.714	362.961	94.191	-	37.480.873
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	24.473.343	11.369.699	5.938.426	1.802.076	1.315.953	700.157	147.358	-	45.746.922
Depreciación acumulada	-	(909.871)	(4.658.451)	(1.590.125)	(717.239)	(337.196)	(53.167)	-	(8.266.049)
Valor en libros	24.473.343	10.459.738	1.279.975	211.950	598.714	362.961	94.191	-	37.480.873
Movimiento 2016									
Adiciones (4)	-	12.939	58.817	29.974	3.330	120.425	2.280	-	227.764
Transferencias (5)	-	-	(279.483)	-	-	-	-	-	(279.483)
Ventas y/o bajas	-	-	(127.416)	(223.564)	(9.485)	-	-	-	(360.465)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	-	204.057	9.485	-	-	-	213.542
Depreciación	-	(200.197)	(653.649)	(102.118)	(119.487)	(77.887)	(14.712)	-	(1.168.049)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	24.473.343	10.272.480	278.244	120.299	482.558	405.499	81.759	-	36.114.182
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	24.473.343	11.382.548	5.590.345	1.608.485	1.309.798	820.582	149.637	-	45.334.738
Depreciación acumulada	-	(1.110.068)	(5.312.100)	(1.488.186)	(827.240)	(415.083)	(67.878)	-	(9.220.555)
Valor en libros	24.473.343	10.272.480	278.244	120.299	482.558	405.499	81.759	-	36.114.182

- (1) Corresponde a maquinaria que es alquilada a terceros. Su depreciación es registrada como parte del costo de ventas.
- (2) Correspondía principalmente ampliaciones de la agencia de IIASA en la ciudad de Coca por aproximadamente US\$694,726.
- (3) Correspondía principalmente a la venta del terreno y edificio La Carolina por US\$257,400 y US\$145,725 y otras ventas de maquinaria alquilada.
- (4) Corresponde principalmente a la compra de Equipo ICP 7400 Radial por US\$120,425.
- (5) Corresponde a maquinaria que se dejó de alquilar y se transfirió al inventario para ser vendida.

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 2016 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

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

- (1) Correspondían a préstamos realizados cuyo valor original ascendió a US\$14,500,000; dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2016 las obligaciones han sido canceladas en su totalidad.
- (2) Correspondían a dos préstamos realizados por US\$1,500,000 y US\$500,000 cuyas fechas de vencimiento fueron el 9 de mayo y 7 de marzo del 2016, respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2016 las obligaciones han sido canceladas en su totalidad.

E.10 Cuentas por pagar Proveedores



A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2016 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores del exterior	2.261.655	12.821.224 (1)
Proveedores locales	<u>1.118.831</u>	<u>1.628.885</u>
	<u><u>3.380.486</u></u>	<u><u>14.450.110</u></u>

- (1) Incluía financiamiento obtenido por aproximadamente US\$13,301,000 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%. Adicional, la Compañía realizó un anticipo de US\$4,500,000 a Caterpillar en el mes de Septiembre del 2015. Al cierre del 2016 estos valores se liquidaron.

E.11 Anticipos de clientes

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Recibidos para maquinarias	521.301	317.591
Recibidos para repuestos	382.482	260.104
Otros menores	<u>643.122</u>	<u>126.897</u>
	<u><u>1.546.905</u></u>	<u><u>704.592</u></u>

E.12 Impuestos por pagar

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar	70.315	818.775
Impuestos de IVA y retenciones por pagar	243.219	302.834
	<u>313.534</u>	<u>1.121.609</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.

Saldos

	2016	2015
Cuentas por cobrar corrientes		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	5.404.570	8.424.864
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	4.067.642	9.549.229
IIASA Panamá, S.A. (3)	87.195	320.799
Sitech MCS del Ecuador S.A.	195.976	195.128
Yencisa S.A.	3.613	10.133
Modermar (4)	1.603.191	1.469.671
Otros	202.369	111.902
	<u>11.564.556</u>	<u>20.081.727</u>
Cuentas por cobrar - Accionistas (5)	<u>-</u>	<u>1.100.000</u>
Cuentas por pagar		
Endecorpsa S.A.	490.773	508.340
IIASA Panamá, S.A.	486	6.528
TACASA, Talleres para camiones S.A.	252.347	255.913
Servicios y Talleres S.A. SERTA (6)	4.275.279	4.584.279
Levertini S.A. (7)	739.674	5.109.770
Otros	103.390	95.344
	<u>5.861.949</u>	<u>10.560.174</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 Modermar que se liquidarán con los dividendos declarados en Julio del 2016.
- (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.

Transacciones:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por ventas:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (8)	18.275.255	28.131.198
IIASA Panamá, S.A.	75.711	75.020
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	6.292	12.696
Yencisa S.A.	9.648	33.482
Lubrival S.A.	20.176	49.588
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	1.156	3.785
	<u>18.388.238</u>	<u>28.305.769</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (10)	(6.770.553)	(8.203.706)
IIASA Panamá, S.A. (9)	(337.818)	(266.696)
Sitech Panamá (9)	(18.763)	-
IIASA Internacional, S.A. (9)	(17.163)	(447.155)
Machinery & Parts (9)	(45.575)	111.372
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(45.579)	(21.708)
Lubrival S.A.	(136.488)	(14.958)
Yencisa S.A.	(18.738)	(26.266)
	<u>(7.390.677)</u>	<u>(8.869.116)</u>
Préstamos concedidos		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	5.404.570	8.424.864
Modermar S.A.	1.693.191	1.469.671
Servicios y Talleres S.A. Serta	-	-
Yencisa S.A.	3.613	10.133
	<u>7.011.374</u>	<u>9.904.668</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (11)	(2.443.287)	(2.582.052)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(656)	-
IIASA Panamá, S.A.	(856)	(29.530)
IIASA Internacional, S.A.	-	(200)
	<u>(2.444.799)</u>	<u>(2.611.782)</u>
Gastos financieros:		
Servicios y Talleres S.A. Serta	-	(175.519)
	<u>-</u>	<u>(175.519)</u>
Ingresos financieros:		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	-	201.018
Modermar S.A.	-	73.568
Yencisa S.A.	-	5.701
	<u>-</u>	<u>280.288</u>
Otros conceptos: (12)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	517.357	917.509
IIASA Panamá, S.A.	1.119.987	421.206
IIASA Internacional, S.A.	-	577
BRP Panamá S.A.	3.000	-
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	30.273	12.901
Yencisa S.A.	146	-
Machinery & Parts	313.709	405.406
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	364	578
Lubrival S.A.	204.262	204.591
Mi Flota S.A.	374	-
	<u>2.189.472</u>	<u>1.962.767</u>
Otras operaciones (Venta de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	75.734	27.175
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	1.555	16.508
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	102	1
Yencisa S.A.	1	-
IIASA Panamá, S.A.	3.750	-
	<u>81.142</u>	<u>43.684</u>
Otras operaciones (Compra de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(24.759)	(2)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(7)	(1.279)
Yencisa S.A.	(5.503)	-
	<u>(30.269)</u>	<u>(1.281)</u>
Préstamos recibidos		
Servicios y Talleres S.A. Serta	4.275.279	4.584.279
Levertini S.A.	739.674	5.109.770
	<u>5.014.953</u>	<u>9.694.049</u>

- (8) Corresponden a ventas de repuestos.
- (9) Corresponden a importaciones de maquinarias y repuestos.
- (10) Corresponden a servicios recibidos por concepto de montaje y reparación de maquinarias.
- (11) Corresponden principalmente a: i) US\$2,000,000 (2015: US\$2,000,000) por comisión pagada a Talleres por el volumen de ventas de repuestos que sus clientes directamente compren a la Compañía, ii) US\$265,033 (2015: US\$292,779) por reembolso de gastos; y, iii) US\$177,754 (2015: US\$283,773) por gastos de comercialización.
- (12) Corresponden principalmente a: i) reembolsos de gastos a IIASA Panamá S.A. por US\$1,102,225 (2015: US\$393,547) y a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$448,092 (2015: US\$462,791); ii) servicios administrativos a Lubrival S.A. por US\$204,000 (2015: US\$204,000) y a Machinery & Parts por US\$313,709 (2015: US\$381,405); y iii) asesorías a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$69,265 (2015: US\$126,273).

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 2016, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2016	2015 (*)
Impuesto a la renta corriente	1.286.586	2.247.095
Impuesto a la renta diferido	86.743	86.069
	<u>1.373.329</u>	<u>2.333.164</u>

(*) Cifras no reestructuradas.

E.15 Provisiones y Otras cuentas por Pagar

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

	2016	2015
Provisión de garantías (1)	2,336,116	3,408,909
Pasivos con Fideicomiso	-	155,588 (2)
Otros (3)	<u>158,572</u>	<u>217,730</u>
	<u>2,494,687</u>	<u>3,782,227</u>

- (1) Movimiento de la provisión de garantías:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	3.408.909	4.808.487
Incrementos (4)	2.336.116	2.500.759
(Utilizaciones)	<u>(3.408.910)</u>	<u>(3.900.337)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.336.116</u>	<u>3.408.909</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\$98,239 (2015: US\$145,432).
- (4) Este monto neto se presenta en el rubro gastos de ventas por US\$3,408,910 y en otros ingresos por US\$1,072,794. En el año 2015 se presentó en el rubro gastos de ventas por US\$3,900,337 y en otros ingresos por US\$1,399,578.
- (5) Montos que representan usos que por efectos de análisis se presentan en el rubro de gastos de ventas.

E.16 Obligaciones Sociales

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	<u>Participación laboral</u>		<u>Otros beneficios (1)</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A 1 de enero	1,770,818	3,795,179	620,228	823,963	2,391,046	4,619,142
Incrementos	1,454,275	1,126,133	979,626	1,185,869	2,433,901	2,312,002
Pagos	<u>(1,126,133)</u>	<u>(3,150,494)</u>	<u>(1,009,080)</u>	<u>(1,389,604)</u>	<u>(2,135,213)</u>	<u>(4,540,098)</u>
Al 31 de diciembre	<u>2,098,960</u>	<u>1,770,818</u>	<u>590,774</u>	<u>620,228</u>	<u>2,689,734</u>	<u>2,391,046</u>

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



Beneficios sociales no corrientes

Jubilación patronal

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

	Al 31 de diciembre del 2016	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	6,396,939	7,185,578	6,382,160
Indemnización por desahucio	1,022,544	2,131,042	1,514,944
	<u>7,419,483</u>	<u>9,316,620</u>	<u>7,897,104</u>

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos al inicio (*)	7,185,578	6,382,160	2,131,042	1,514,944	9,316,620	7,897,104
Costos de los servicios del período corriente	613,673	683,636	175,828	115,311	789,501	798,947
Costos por intereses	313,293	259,114	75,473	61,509	388,766	320,623
Costos de servicios pasados	-	-	-	160,149	-	160,149
Pérdidas / (ganancias) actuariales y liquidaciones anticipadas	(1,715,605)	(139,332)	(959,799)	(120,871)	(2,675,404)	(260,203)
Provisión adicional	-	-	(400,000)	400,000	(400,000)	400,000
Al 31 de diciembre	<u>6,396,939</u>	<u>7,185,578</u>	<u>1,022,544</u>	<u>2,131,042</u>	<u>7,419,483</u>	<u>9,316,620</u>

E 17. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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

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

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año anterior a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital

suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

E.19 Dividendos pagados

Durante el año 2016 se declararon dividendos por US\$3,600,000 (2015: US\$4,150,000). Dichos dividendos fueron previamente aprobados por las Juntas Generales de Accionistas.

Los dividendos declarados en el 2015 fueron pagados en su totalidad, mientras que los del 2016 fueron liquidados con un anticipo de US\$1,100,000 entregado en el 2015 a Modermar y su saldo de US\$2,500,000 se pagó en el 2016.

E.20 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

Composición:



2016

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	71.526.838	-	-	71.526.838
Remuneraciones y beneficios sociales	-	4.413.585	8.831.582	13.245.168
Participación de trabajadores	-	1.454.275	-	1.454.275
Reemplazo de partes	-	-	3.408.910	3.408.910
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	313.782	426.481	740.263
Prestaciones a clientes	-	-	866.525	866.525
Transporte	-	-	598.789	598.789
Viajes	-	175.507	210.127	385.635
Depreciaciones	653.728 **	278.893	235.428	1.168.049
Honorarios profesionales	-	443.989	59.047	503.036
Seguros	-	110.233	309.775	420.009
Evaluación técnica	-	-	227.711	227.711
Provisión de deterioro de inventarios	-	-	303.994	303.994
Otros gastos	-	5.584.831	2.175.271	7.760.102
	<u>72.180.566</u>	<u>12.775.096</u>	<u>17.653.640</u>	<u>102.609.302</u>

2015

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	99.663.476 **	-	-	99.663.473
Remuneraciones y beneficios sociales	-	4.873.302	11.375.932	16.249.233
Participación de trabajadores	-	1.126.133	-	1.126.133
Reemplazo de partes	-	-	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	-	339.175	55.152	394.327
Seguros	-	135.235	370.634	505.869
Evaluación técnica	-	-	292.999	292.999
Provisión de deterioro de inventarios	-	-	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>101.275.535</u>	<u>15.302.484</u>	<u>24.622.161</u>	<u>141.200.176</u>

- (1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos, etc. vinculados a la importación del inventario.
- (2) Corresponde a depreciación de maquinarias en alquiler.
- (3) Se muestra deducido del ajuste por US\$1,148,665.

E.21 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Intereses ganados en cartera titularizada <Ver Nota 26 (b)>	465.842	1.371.652
Financiamiento por venta de maquinaria y repuestos	602.799	881.575
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	-	280.288
Otros intereses ganados	138.201	68.442
	<u>1.206.842</u>	<u>2.601.956</u>
Gastos financieros		
Intereses pagados al fideicomiso <Ver Nota 26 (b)>	(427.272)	(615.279)
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(365.827)	(524.202)
Intereses sobre proveedores	(363.591)	(832.205)
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	-	(175.519)
Otros intereses y comisiones	(52.846)	(63.346)
	<u>(1.209.535)</u>	<u>(2.210.550)</u>

E.22 Otros Ingresos y Otros egresos

Composición:

	2016	2015
Otros ingresos		
Ingresos por descuentos en compras	109,382	120,070
Comisiones ganadas en ventas	313,709	405,405
Dividendos recibidos (Nota 11)	4,369,687	383
Ingreso por venta de activos fijos	81,484	469,144
Disminución de provisión de vacaciones	-	127,880
Ajuste de provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 10)	722,374	-
Disminución de provisión para garantías (Nota 19)	1,072,794	1,399,578
Reversos de provisiones por cuentas incobrables (Nota 7)	1,285,783	-
Reversos de provisiones por indemnización y desahucio (Nota 20)	400,000	-
Reversos de la provision por juicio laboral	226,932	-
Venta de equipos para el taller de rebobinado	78,949	326,924
Otros menores (1)	1,183,922	1,424,458
	<u>9,845,017</u>	<u>4,273,842</u>
Otros egresos		
Reverso provisión por reclamos al fisco del año 2009 y 2011	-	(299,330)
Importación de equipos para el taller de rebobinado	-	(326,924)
Baja de valor no reconocido por reclamo de ISD año 2014 (Nota 9)	(853,371)	-
Baja de cuentas por cobrar y pagar Caterpillar	(356,646)	-
Otros menores (2)	(736,147)	(672,162)
	<u>(1,946,164)</u>	<u>(1,298,416)</u>

- (1) Incluye principalmente ingresos por servicios administrativos prestados a Lubrival y Lubriansa por US\$204,000 (2015: US\$204,000); servicios administrativos prestados a Yencisa por US \$36,000, utilidad por venta de activos fijos por US\$12,750 (2015: US\$86,143); ingresos por asesoría en manejo de repuestos a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$69,265 (2015: US\$122,328); indemnización por parte de la aseguradora por US\$32,622; notas de crédito a favor de repuestos Caterpillar por US\$356,151 (2015: US\$318,670).
- (2) Corresponde principalmente a gastos varios del fideicomiso por US\$88,047 (2015: US\$193,983); retenciones al exterior asumidas por US\$71,850 (2015: US\$187,513); baja de la cuenta por cobrar



a Latin Energy Ecuador por cierre de la compañía por US\$118,014, pagos de glosas tributarias del año 2011 por US\$279,000.

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 fijas. En el 2016 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 (efectivo y equivalente 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 2016, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86% (2015: 86%) del total de las ventas de maquinarias y repuestos se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Índice de morosidad (cartera vencida (mayor a 120 días) / total de cartera)	6,11%	18,13%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

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

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>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Préstamos con instituciones financieras	-
Cuentas por pagar a proveedores	3.450.800
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5.861.949
	<u>Menos de 1 año</u>
<u>2015</u>	
Préstamos con instituciones financieras	10.784.175
Cuentas por pagar a proveedores	15.086.056
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10.560.174

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 2016, 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

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero total de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Sobregiros bancarios	6,836	51,366
Préstamos con instituciones financieras	-	10,784,175
Cuentas por pagar a proveedores	3,380,486	14,147,275
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>5,861,949</u>	<u>10,560,174</u>
	9,249,271	35,542,990
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,323,420)</u>	<u>(2,401,597)</u>
Deuda neta	3,925,851	33,141,393
Total patrimonio	<u>76,300,663</u>	<u>79,357,697</u>
Capital total	<u>80,226,514</u>	<u>103,499,090</u>
Ratio de apalancamiento	<u>5%</u>	<u>32%</u>

La disminución en la tasa de apalancamiento se origina principalmente por la cancelación de los préstamos adquiridos con instituciones financieras y a proveedores, corresponde a la baja de las operaciones.

F.6 Contratos suscritos

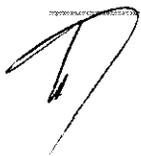
(a) Convenio de promoción y compra-venta de repuestos -

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 2016 la Compañía reconoció gastos por comisión por US\$2,000,000 (2015:US\$2,000,000) incluidos en el rubro Gastos administrativos.

(b) Contratos de Fideicomiso mercantil irrevocable de titularización

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 9 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 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 2016 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$1,746,400.

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 2016 IIASA mantiene US\$768,581,70 de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

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.

Quinta titularización de cartera por US\$15,000,000

El 26 de abril del 2016, la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A. suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Quinta 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. SCVS-INMV-DNAR-16-0003689 del 01 de julio del 2016, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta quinta titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$3,000,000 ya fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 01 de julio del 2016 mediante la misma resolución N0. SCVS-INMV-DNAR-16-0003689.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2016, por US\$3,000,000 de los US\$15,000,000 que corresponden al monto aprobado el 01 de julio del 2016, 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 2016 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$2,375,000.

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

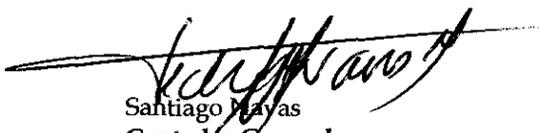


El Fideicomiso, con el fin de obtener recursos y, en caso de ser necesario, tiene la potestad de vender la cartera recibida a terceros, por lo tanto IIASA no retiene control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2016 IIASA mantiene (US\$16,009) de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

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 corresponden a la explicación e los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA al 31 de diciembre del 2016.



Santiago Mayas
Contador General
Reg. G.0.16424