

**IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. IIASA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

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 2017 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:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a 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	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (instrumentos financieros), 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
CINIIF 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
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pago adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

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 2017, 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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponde a certificado de depósito mantenido en bancos que devenga intereses y que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

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 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.
- iv) Cuentas por cobrar a accionistas: Corresponde a valores entregados a Modernmar S.A., que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo (cuando se declaran dividendos).

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengo en el rubro "Ingresos financieros". No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.



Otros Pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del 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. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Se consideran las garantías recibidas.

Al 31 de diciembre del 2017 y 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 fin de asegurar el aprovisionamiento de maquinarias, estos se registran a su valor nominal al momento de la entrega del efectivo y son liquidados con la entrega de la maquinaria.

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. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 180 días (maquinaria y repuestos). Las provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

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

Propiedades y equipos -

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo

prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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) -

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 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: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la

renta", 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.

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 -

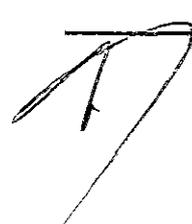
- **Beneficios corrientes**

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: 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, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación 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 reconocen con cargo a los 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 equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda, 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 por pensiones 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 -

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

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

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

A.

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.

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 se revertirán en el futuro.

(d) Provisión por garantías

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

(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 de cada ejercicio contable 2017 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,111,605	-	5,323,420	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones temporales	20,000,000	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	14,320,119	1,472,099	15,176,640	746,757
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,652,782	-	11,564,556	-
Cuentas por cobrar a empleados	235,959	-	371,754	-
Total activos financieros	40,320,465	1,472,099	32,436,370	746,757
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	20,113	-	6,836	-
Cuentas por pagar a proveedores	13,791,990	-	3,380,486	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,625,308	-	5,861,949	-
Total pasivos financieros	18,437,411	-	9,249,271	-

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2017 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

Composición:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondos rotativos y caja	177.511	190.125
Bancos e instituciones financieras locales	934.094	3.733.295
Inversiones temporales	<u>1.111.605</u>	<u>1.400.000 (1)</u>
Sobregiros bancarios	<u>(20.113)</u>	<u>(6.836)</u>
	<u><u>1.091.492</u></u>	<u><u>5.316.584</u></u>

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

E.3 Inversiones Temporales

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósito a plazo del MMG Bank Corporation (1)	<u>20,000,000</u>	<u>-</u>

(1) Colocada en un plazo menor a 365 días y genera una tasa de intereses del 3.10% anual.

E.4 Cuentas y documentos por cobrar clientes - Corriente y No corriente

A continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2017 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	4.441.162	5.094.316
Cuentas por cobrar repuestos	10.930.806	10.900.255
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	996.724	570.599
Otros	<u>561.168</u>	<u>677.239</u>
	16.929.859	17.242.409
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(2.609.740)</u>	<u>(2.065.770)</u>
	14.320.119	15.176.640
<u>No corriente</u>		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	<u>1.472.099</u>	<u>746.757</u>
	<u><u>15.792.218</u></u>	<u><u>15.923.397</u></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:

K.

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Por vencer	<u>13.740.449</u>	<u>74,7%</u>	<u>12.850.914</u>	<u>71,4%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	3.085.561	16,8%	3.384.814	18,8%
61 a 90 días	259.544	1,4%	561.699	3,1%
91 a 360 días	449.729	2,4%	523.208	2,9%
Más de 360	<u>866.675</u>	<u>4,7%</u>	<u>668.530</u>	<u>3,7%</u>
	<u>4.661.509</u>	<u>25,3%</u>	<u>5.138.251</u>	<u>28,6%</u>
	<u>18.401.958</u>	<u>100%</u>	<u>17.989.165</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 1 de enero	2.065.770	3.351.553
Incrementos (Nota 23)	678.414	-
Pagos y/o utilizaciones	<u>(134.444)</u>	<u>(1.285.783)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.609.740</u>	<u>2.065.770</u>

E.5 Anticipos A Proveedores

A continuación el saldo del anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2017 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caterpillar Company CACO (1)	4.325.569	5.802.751
Otros (2)	<u>244.498</u>	<u>478.624</u>
	4.570.066	6.281.375
(-) Provisión de cuentas incobrables otros	<u>(30.000)</u>	<u>(30.000)</u>
	<u>4.540.066</u>	<u>6.251.375</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$2,650,663 por las reexportaciones de repuestos remanufacturados dentro del programa especial denominado "REMAN" entregado por el proveedor; ii) US\$383,294 por repuestos devueltos debido a su baja rotación; iii) US\$864,713 por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarios; y, iv) cuentas por cobrar a Caterpillar por reclamos de garantías por \$ 249,175. Estos anticipos se liquidan en 6 meses.
- (2) Corresponde a anticipos entregados para la compra de bienes y servicios, los cuales se liquidan hasta en 90 días.

E.6 Impuestos por recuperar

B

A continuación el saldo de las cuentas de impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2017 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2017	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 1 de enero del 2016
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	697.448	-	106.891
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (1)	1.664.166	3.873.023	4.010.914
Crédito tributario por retenciones en la fuente 2016 (2)	1.023.844	1.023.844	-
Crédito tributario por retenciones en la fuente 2017 (2)	1.055.751	-	-
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (3)	325.556	1.959.563	2.295.547
Otros	-	4.582	9.325
	4.766.765	6.861.012	6.422.677
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar	-	-	(335.983)
	<u>4.766.765</u>	<u>6.861.012</u>	<u>6.086.694</u>

- (1) A continuación se detalla la composición del crédito tributario por ISD: a) ISD pagado por la Compañía durante el ejercicio 2015 generó un crédito tributario por US\$1,812,433 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. El impuesto a la renta causado del año 2015 se incrementó en US\$495,721 más el saldo de impuesto a la renta por pagar por US\$325,556 que fueron deducidos del valor de ISD reclamado, con lo cual el monto neto a recibirse ascendía al cierre del 2015 (según la declaración de impuesto a la renta sustitutiva) a US\$991,156. En diciembre del 2017, la Compañía recibió la resolución final del reclamo, cuyo monto totalizó US\$712,058 por lo cual en el 2018 se recibe la Nota de crédito que fue vendida en febrero por un monto de US\$701,566 a Activa Asesoría e Intermediación de Valores. Por la diferencia de US\$279,098, se registró en el 2017 en el rubro de otros egresos US\$42,470 y por US\$236,628 la compañía ingresó un reclamo formal en enero del 2018; y b) el ISD pagado por la compañía durante el ejercicio fiscal 2016 generó un crédito tributario por US\$1,866,091, mismo que fue compensado con el impuesto a la renta del mismo año por US\$1,150,611; la Compañía en el año 2018 iniciará los trámites para la recuperación del valor restante ante la Autoridad Tributaria. En el 2016 el ISD no recuperado del año 2014 por US\$853,371 fue registrado en Otros egresos.

Los montos antes indicados totalizan US\$948,686 que más el ISD generado en el 2016, no, utilizado para el pago de impuesto a la renta por US\$715,480 arrojan el valor total por ISD.

Es importante indicar que el ISD que se registra como crédito tributario corresponde al ISD pagado por las importaciones de maquinarias y repuestos que cumple con las especificaciones contempladas en la normativa tributaria vigente.

- (2) En el año 2018, la Compañía iniciará los trámites para la recuperación del valor restante ante la Autoridad Tributaria.

E.7 Inventarios




El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2017 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2017	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 1 de enero del 2016
Maquinarias y equipos	7,023,071	3,445,418	4,534,018
Repuestos	20,848,965	15,153,439	22,937,214
Mercaderías en tránsito	46,508	156,314	-
	27,918,544	18,755,171	27,471,232
Menos - Provisión por obsolescencia	(3,065,888)	(2,791,814)	(3,210,194)
	<u>24,852,656</u>	<u>15,963,357</u>	<u>24,261,038</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2017	2016
Saldos al 1 de enero	2.791.814	3.210.194
Incrementos	274.074 (1)	303.994
Utilizaciones y/o ajustes	-	(722.374) (2)
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.065.888</u>	<u>2.791.814</u>

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

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

E.8 Inversiones en acciones

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación		2017	2016	Actividad
	2017	2016			
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
Otras menores	-	-	<u>33.253</u>	<u>33.253</u>	
			<u>3.098.932</u>	<u>3.098.932</u>	
(-) Provisión por deterioro			<u>0</u>	<u>-12.403</u>	
			<u>3.098.932</u>	<u>3.086.528</u>	

R.

- (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 la actualidad su patrimonio está respaldado por cuentas por cobrar a IIASA. En el 2016 Levertini S.A. declaró dividendos por \$ 4,369,687. Al cierre del 2017 estas compañías no operan y reportan pérdidas menores.

E.9 Propiedades y equipos

Composición:

	Terrenos e instalaciones	Edificios	Maquinarias para al alquiler(1)	Vehículos	Muebles de oficina	Equipos electrónicos	Equipos y Herramientas	Total
Al 1 de enero del 2016								
Costo	24.473.343	11.369.609	5.938.426	1.802.076	1.315.953	700.157	147.368	45.746.922
Depreciación acumulada	-	(909.871)	(4.658.451)	(1.590.128)	(717.239)	(337.196)	(53.167)	(8.266.043)
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 (2)	-	12.939	58.817	29.974	3.330	120.425	2.280	227.764
Transferencias	-	-	(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)	(653.650)	(102.118)	(119.487)	(77.887)	(14.712)	(1.168.050)
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)	(5.312.101)	(1.488.186)	(827.240)	(415.083)	(67.878)	(9.220.556)
Valor en libros	24.473.343	10.272.480	278.244	120.299	482.558	405.499	81.759	36.114.182
Movimiento 2017								
Adiciones (3)	-	10.859	153.119	46.915	41.169	-	2.996	265.058
Transferencias (4)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y/o bajas	-	-	(60.391)	(87.112)	(9.456)	-	(64)	(157.022)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	-	87.112	9.456	-	64	96.632
Depreciación	-	(200.266)	(137.832)	(83.289)	(97.962)	(78.891)	(13.003)	(611.363)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	24.473.343	10.083.074	243.119	83.825	425.765	326.608	71.752	35.707.487
Al 31 de diciembre del 2017								
Costo	24.473.343	11.393.407	5.693.075	1.568.288	1.341.511	820.582	152.969	45.442.776
Depreciación acumulada	-	(1.310.334)	(5.449.955)	(1.484.463)	(915.747)	(493.974)	(80.817)	(9.735.287)
Valor en libros	24.473.343	10.083.074	243.121	83.825	425.765	326.608	71.752	35.707.487

- (1) Corresponde a maquinaria que es alquilada a terceros. Su depreciación es registrada como parte del costo de ventas.
- (2) Corresponde principalmente a la compra de un equipo analítico para el área de laboratorio por US\$120,425.
- (3) Corresponde principalmente a la compra de dos Vitara y una camioneta por US\$45,414.
- (4) Corresponde a maquinaria que se dejó de alquilar y se transfirió al inventario para ser vendida.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

B.

E.10 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2017 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores del exterior	13.117.251 (1)	2.261.655
Proveedores locales	<u>674.739</u>	<u>1.118.831</u>
	<u>13.791.990</u>	<u>3.380.486</u>

- (1) Incluye financiamiento obtenido por aproximadamente US\$9,838,216 con Caterpillar América Co (Swiss Re) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 2,87% y 3,04%.

E.11 Anticipos de clientes

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recibidos para maquinarias	1.530.305	521.301
Recibidos para repuestos	394.491	382.482
Otros menores	<u>221.893</u>	<u>643.122</u>
	<u>2.146.689</u>	<u>1.546.905</u>

E.12 Impuestos por pagar

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar	636.343	70.315
Impuestos de IVA y retenciones por pagar	<u>164.628</u>	<u>243.219</u>
	<u>800.971</u>	<u>313.534</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.

	2017	2016
Cuentas por cobrar corrientes		
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	2.570.553	5.404.570
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	-	4.067.642
IIASA Panamá, S.A. (3)	21.939	87.195
Sitech MCS del Ecuador S.A.	196.419	195.976
Yencisa S.A.	22.974	3.613
Modermar (4)	1.680.595	1.603.191
Otros	160.301	202.369
	<u>4.652.782</u>	<u>11.564.556</u>
Cuentas por pagar		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	2.258.213	-
Endecorpsa S.A.	465.837	490.773
IIASA Panamá, S.A.	173.464	486
TACASA, Talleres para camiones S.A.	237.953	252.347
Servicios y Talleres S.A. SERTA (6)	692.002	4.275.279
Levertini S.A. (7)	676.984	739.674
Otros	120.856	103.390
	<u>4.625.308</u>	<u>5.861.949</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 fueron liquidados en el 2017.
- (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 préstamos recibidos para capital de trabajo que se liquidan en el corto plazo y no devengan intereses.
- (6) Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo, que se liquidan en el corto plazo y no devengan intereses.
- (7) Corresponde a valores recibidos que se liquidan en el corto plazo

19/32

Nota de los Estados Financieros 2017
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA

B.

Transacciones:

	2017	2016
Ingresos por ventas:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (8)	24.070.968	18.275.255
IIASA Panamá, S.A.	67.816	75.711
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	7.416	6.292
Yencisa S.A.	9.273	9.648
Lubrival S.A.	1.976	20.176
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	598	1.156
Instituto Benjamín Rosales Pareja	17.754	-
	<u>24.175.800</u>	<u>18.388.238</u>
Compras:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (10)	(7.101.580)	(6.770.553)
IIASA Panamá, S.A. (9)	(1.004.257)	(337.818)
Sitech Panamá (9)	-	(18.763)
IIASA Internacional, S.A. (9)	-	(17.163)
Machinery & Parts (9)	(113.428)	(45.575)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(80.570)	(45.579)
Lubrival S.A.	(354.535)	(136.488)
Yencisa S.A.	-	(18.738)
	<u>(8.654.369)</u>	<u>(7.390.677)</u>
Préstamos concedidos		
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	2.570.553	5.404.570
Modermar S.A.	1.680.595	1.603.191
Yencisa S.A.	22.974	3.613
	<u>4.274.122</u>	<u>7.011.374</u>
Gastos administrativos		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (11)	(2.444.394)	(2.443.287)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(142)	(566)
IIASA Panamá, S.A.	(16.083)	(856)
Machinery & Parts (9)	(3.308)	-
	<u>(2.463.927)</u>	<u>(2.444.799)</u>
Otros conceptos: (12)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	671.306	517.357
IIASA Panamá, S.A.	148.954	1.119.987
BRP Panamá S.A.	-	3.000
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	32.343	30.273
Yencisa S.A.	84.079	146
Machinery & Parts	348.430	313.709
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	118	364
Lubrival S.A.	204.000	204.262
Instituto Benjamín Rosales Pareja	15.328	-
Mi Flota S.A.	-	374
	<u>1.504.558</u>	<u>2.189.472</u>
Otras operaciones(Venta de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	4	75.734
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	3	1.555
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	-	102
Yencisa S.A.	-	1
IIASA Panamá, S.A.	-	3.750
	<u>7</u>	<u>81.142</u>
Otras operaciones(Compra de Activo Fijo)		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(5)	(24.759)
Macasa, Maquinas y Camiones S.A.	(802)	(7)
Yencisa S.A.	(14.814)	(5.503)
Instituto Benjamín Rosales Pareja	(1)	-
	<u>(15.622)</u>	<u>(30.269)</u>
Préstamos recibidos		
Servicios y Talleres S.A. Serta	692.002	4.275.279
Levertini S.A.	676.984	739.674
	<u>1.368.986</u>	<u>5.014.953</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.

B.

- (11) Corresponden principalmente a: i) US\$2,000,000(2016: 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\$238,944(2016: US\$265,033) por reembolso de gastos; y, iii) US\$205,449(2016: US\$177,754) por gastos de comercialización.
- (12) Corresponden principalmente a: i) reembolsos de gastos a IIASA Panamá S.A. por US\$140,467 (2016: US\$1,102,225) y a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$571,400 (2016: US\$448,092); ii) servicios administrativos a Lubrival S.A. por US\$204,000 (2016: US\$204,000) y a Machinery & Parts por US\$348,430 (2016: US\$313,709); y iii) asesorías a Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por US\$98,915(2016: US\$69,265).

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 2017, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2017</u>	<u>Reestructurado (*) 2016</u>
Impuesto a la renta corriente	1.783.261	1.289.004
Impuesto a la renta diferido	<u>299.594</u>	<u>86.743</u>
	<u>2.082.855</u>	<u>1.375.747</u>

(*) Cifras reestructuradas

E.15 Otras cuentas por Pagar

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión de garantías (1)	2.500.558	2.336.116
Pasivos con Fideicomiso	128.333 (2)	-
Otros (3)	<u>173.705</u>	<u>158.572</u>
	<u>2.802.596</u>	<u>2.494.687</u>

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 1 de enero	2,336,115	3,408,909
Incrementos (4)	2,500,558	2,336,116
(Utilizaciones) (5)	<u>(2,336,115)</u>	<u>(3,408,910)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,500,558</u>	<u>2,336,115</u>

(2) Correspondía 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\$102,300 (2016: US\$98,239).
- (4) Este monto neto se presenta en el rubro gastos de ventas por \$2,500,558. En el año 2016 se presentó en el rubro gastos de ventas por US\$2,336,115 y en otros ingresos por US\$1,072,794.
- (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:

	Participación laboral (*)		Otros beneficios (1)		Totales	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A 1 de enero	2,540,389	2,168,456	590,774	620,228	3,131,163	2,788,684
Incrementos	1,152,502	1,498,066	967,383	979,626	2,119,885	2,477,692
Pagos	(1,454,275)	(1,126,133)	(805,408)	(1,009,080)	(2,259,683)	(2,135,213)
Al 31 de diciembre	<u>2,238,616</u>	<u>2,540,389</u>	<u>752,749</u>	<u>590,774</u>	<u>2,991,365</u>	<u>3,131,163</u>

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

Beneficios sociales no corrientes

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

	Al 31 de diciembre del 2017	Al 31 de diciembre del 2016
Jubilación patronal	6.908.075	6.396.939
Indemnización por desahucio	1.165.018	1.022.544
	<u>8.073.093</u>	<u>7.419.483</u>

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

A

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldos al inicio	6,396,939	7,185,578	1,022,544	2,131,042	7,419,483	9,316,620
Costos de los servicios del período corriente	535,891	613,673	146,499	175,828	682,390	789,501
Costos por intereses	268,671	313,293	42,947	75,473	311,618	388,766
Ganancias actuariales (1)	(144,604)	(1,153,885)	(46,972)	(959,799)	(191,576)	(2,113,684)
Efecto de liquidaciones anticipadas (1)	(148,822)	(561,720)	-	-	(148,822)	(561,720)
Provisión adicional (2)	-	-	-	(400,000)	-	(400,000)
Al 31 de diciembre	<u>6,908,075</u>	<u>6,396,939</u>	<u>1,165,018</u>	<u>1,022,544</u>	<u>8,073,093</u>	<u>7,419,483</u>

E 17. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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 2017 se declararon dividendos por US\$2,900,000 (2016: US\$3,600,000). Dichos dividendos fueron previamente aprobados por las Juntas Generales de Accionistas.

Los dividendos declarados fueron pagados en su totalidad.



A.

E.20 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

Composición:

2017	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	70,559,927	-	-	70,559,927
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,508,512	6,983,420	10,491,932
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 20)	-	994,008	-	994,008
Participación de trabajadores (Nota 20)	-	1,152,502	-	1,152,502
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	2,336,115	2,336,115
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	237,379	428,403	665,782
Comisiones pagadas a Talleres (Nota 26)	-	2,000,000	-	2,000,000
Prestaciones a clientes	-	-	796,036	796,036
Transporte	-	-	710,469	710,469
Viajes	-	170,474	221,566	392,040
Promoción y Publicidad	-	4,479	301,106	305,585
Depreciaciones (Nota 13)	137,852 (2)	254,564	218,947	611,363
Honorarios profesionales	-	551,077	65,202	616,279
Seguros	-	67,887	270,722	338,609
Evaluación técnica	-	-	239,208	239,208
Provisión de deterioro de inventarios (Nota 11)	-	-	274,074	274,074
Provisión de deterioro de clientes	-	666,011	-	666,011
Luz y Agua	-	138,878	80,281	219,159
Combustible y lubricantes	-	19,777	78,728	98,505
Vigilancia	-	199,276	344,985	544,261
Impuestos y contribuciones	-	1,526,072	119,529	1,645,601
Otros gastos	-	796,128	3,940,702	4,736,830
	<u>70,697,779</u>	<u>12,287,024</u>	<u>17,409,493</u>	<u>100,394,296</u>
2016	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras de maquinarias, equipos y repuestos para la venta (1)	71,234,895 (3)	-	-	71,234,895
Remuneraciones y beneficios sociales	-	4,413,585	8,831,582	13,245,167
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 20)	-	778,267	-	778,267
Participación de trabajadores (Nota 20)	-	1,498,066	-	1,498,066
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	3,408,910	3,408,910
Mantenimiento, reparación de maquinaria y repuestos	-	313,782	426,481	740,263
Comisiones pagadas a Talleres (Nota 26)	-	2,000,000	-	2,000,000
Prestaciones a clientes	-	-	866,525	866,525
Transporte	-	-	598,789	598,789
Viajes	-	175,507	210,127	385,634
Depreciaciones (Nota 13)	653,728 (2)	278,893	235,429	1,168,050
Honorarios profesionales	-	443,989	59,047	503,036
Seguros	-	110,233	309,775	420,008
Evaluación técnica	-	-	227,711	227,711
Provisión de deterioro de inventarios (Nota 11)	-	-	303,994	303,994
Impuestos y contribuciones	-	1,088,361	-	1,088,361
Otros gastos	-	1,718,207	2,175,271	3,893,478
	<u>71,888,623</u>	<u>12,818,890</u>	<u>17,653,641</u>	<u>102,361,154</u>

- (1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, etc. vinculados a la importación del inventario.
 (2) Corresponde a depreciación de maquinarias en alquiler.



E.21 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados en cartera titularizada	376.481	465.842
Financiamiento por venta de maquinaria y repuestos	406.607	602.799
Intereses ganado en inversion temporal	280.722	-
Otros intereses ganados	82.339	138.201
	<u>1.146.149</u>	<u>1.206.842</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses pagados al fideicomiso	(214.285)	(427.272)
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(4.877)	(365.827)
Intereses sobre proveedores	(88.240)	(363.591)
Otros intereses y comisiones	(44.849)	(52.846)
	<u>(352.250)</u>	<u>(1.209.535)</u>

E.22 Otros Ingresos y Otros egresos

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos por descuentos en compras	10.262	109.382
Comisiones ganadas en ventas	390.290	313.709
Dividendos recibidos	149	4.369.687
Ingreso por venta de activos fijos	21.538	81.484
Intereses ganados por pago indebido de impuesto a la renta año 2014	105.769	-
Ajuste de provisión por obsolescencia de inventarios	-	722.374
Disminución de provisión para garantías	-	1.072.794
Reversos de provisiones por cuentas incobrables	122.041	1.285.783
Reversos de provisiones por indemnización y desahucio	-	400.000
Reversos de la provision por juicio laboral	-	226.932
Venta de equipos para el taller de rebobinado	-	78.949
Servicios administrativos prestados a Lubrival	204.000	204.000
Otros menores	852.342	979.922
	<u>1.706.391</u>	<u>9.845.017</u>
<u>Otros egresos</u>		
Baja de valor no reconocido por reclamo de ISD año 2014 y 2015	(42.470)	(853.371)
Contribución sobre las utilidades	(76.713)	-
Baja de cuentas por cobrar y pagar Caterpillar	-	(356.646)
Ajuste a provisión de obsolescencia	164.443	-
Otros menores	(391.178)	(736.147)
	<u>(345.918)</u>	<u>(1.946.164)</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 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 Gerencia General, 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 2017, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86% (2016: 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:

	2017	2016
Índice de morosidad (cartera vencida (mayor a 120 días) / total de cartera)	6,63%	6,11%
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.

	Menos de 1 año
2017	
Cuentas por pagar a proveedores	14.559.519
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4.625.308
	Menos de 1 año
2016	
Cuentas por pagar a proveedores	3.493.569
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5.861.949

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 2017, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$6,650,000 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.

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 2017 y 2016 fueron los siguientes:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sobregiros bancarios	20.113	6.836
Cuentas por pagar a proveedores	13.791.990	3.380.486
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4.625.308	5.861.949
	<u>18.437.411</u>	<u>9.249.271</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.111.605)	(5.323.420)
Deuda neta	<u>17.325.806</u>	<u>3.925.851</u>
Total patrimonio	79.043.676	76.300.663
Capital total	<u>96.369.482</u>	<u>80.226.514</u>
Ratio de apalancamiento	<u>18%</u>	<u>5%</u>

El incremento en la tasa de apalancamiento se origina principalmente por el aumento en las cuentas por pagar proveedores debido a nuevos financiamientos con Caterpillar Caco para la adquisición de maquinarias y repuestos.

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 2017 y 2016 la Compañía reconoció gastos por comisión por 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 No. SC-INMV-DNAR-14-0002274 del 9 de abril del 2014, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta cuarta titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$8,200,000 fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 9 de abril del 2014 mediante la misma resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002274. Posteriormente, el 22 de octubre del 2014 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$6,100,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 11 de diciembre del 2014 mediante resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0030487.




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 2017 el Fideicomiso no reporta monto de pasivos a favor de los inversionistas.

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 2017 IIASA no mantiene 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 No. 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 No. SCVS-INMV-DNAR-16-0003689. Posteriormente, el 10 de noviembre del 2017 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$2,700,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 11 de diciembre del 2017 mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-17-00024242.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2017, por US\$5,700,000 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 2017 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$3,803,750.00.

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 2017 IIASA mantiene US\$1,370,129 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 2017.



Santiago Navas
Contador General
Reg. G.0.16424

