pwc

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 10 de julio del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Macasa, Máquinas y Camiones S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso., Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec

pwc

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 10 de julio del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

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

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	526,681	185,638	283,372
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes	8	12,725,142	9,575,443	2,806,802
Anticipos a proveedores	9	43,334	1,991,964	804,835
Compañías relacionadas	14	1,484,203	1,654,783	2,367,969
Impuestos por recuperar	15	1,109,120	654,673	1,239,395
Otras cuentas por cobrar		179,681	5,874	965
		15,541,480	13,882,737	7,219,966
Provisión por deterioro	16	(119,740)	(78,108)	(71,162)
		15,421,740	13,804,629	7,148,804
Inventarios	10	15,456,090	8,274,112	7,029,586
Total activos corrientes		31,404,511	22,264,379	14,461,762
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar clientes	8	1,064,505	563,960	-
Compañías relacionadas	14	3,326,978	1,497,418	1,211,841
Impuesto a la renta diferido	15	288,812	25,298	146,108
Propiedades y equipos	11	6,559,882	4,484,358	51,811
Otros activos		15,704	5,937	2,266
Total activos no corrientes		11,255,881	6,576,971	1,412,026
Total activos		42,660,392	28,841,350	15,873,788

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

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Nota	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	7	115.464	-	114.879
Préstamos y obligaciones financieras	12	4.888.889	4.000.000	-
Proveedores	13	6.750.758	1.187.223	314.868
Compañías relacionadas	14	10.722.075	14.785.458	9.145.574
Anticipos recibidos de clientes		2.388.227	607.049	825.323
Impuestos por pagar		633.556	21.936	15.482
Beneficios a empleados	16	141.289	169.444	50.129
Otras cuentas por pagar	17	940.229	1.088.501	645.946
Ingresos diferidos	2,12	4.140.000	1.906.400	-
Total pasivos corrientes		30.720.487	23.766.011	11.112.201
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	16	308.990	198.428	201.437
Proveedores	13	6.087.017	-	-
Total pasivos no corrientes		6.396.007	198.428	201.437
Total pasivos		37.116.494	23.964.439	11.313.638
Patrimonio				
Capital social		2.500.000	2.500.000	2.500.000
Reservas		2.079.095	1.452.259	1.452.259
Resultados acumulados		964.803	924.652	607.891
Total patrimonio		5.543.898	4.876.911	4.560.150
Total pasivos y patrimonio		42.660.392	28.841.350	15.873.788

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

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ventas netas		37,362,446	22,983,388
Costo de ventas	21	(31,963,621)	(19,401,320)
Utilidad bruta		5,398,825	3,582,068
Gastos operativos:			
De administracion	21	(473,933)	(761,264)
De venta	21	(3,717,547)	(3,039,540)
Gastos financieros, neto	22	(780,811)	103,591
Otros ingresos		289,677	810,065
		(4,682,614)	(2,887,148)
Utlidad antes de impuesto a la renta		716,211	694,920
Impuesto a la renta	15	(49,224)	(378,159)
Utilidad neta y resultado integral del año		666,987	316,761

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

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital Social	Facultativa	Legal	Reserva de valuación	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1de enero del 2010	2,500,000	1,281,404	170,855	88,240	527,473	(7,822)	4,560,150
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	316,761	316,761
Transferencia de efectos NIIF de los resultados del 2010	-	-	-	-	(310,075)	310,075	-
Saldos al 31de diciembre del 2010	2,500,000	1,281,404	170,855	88,240	217,398	619,014	*4,876,911*
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de enero del 2011							
Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa	-	564,153	62,683	-	-	(626,836)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	666,987	666,987
Saldos al 31de diciembre del 2011	2,500,000	1,845,557	233,538	88,240	217,398	659,165	5,543,898

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

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINARIAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		716,211	694,920
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro cuentas y documentos por cobrar	16	41,632	6,946
Costo amotizado de activos y pasivos financieros		357,094	(84,274)
Valor neto de realización		78,818	-
Depreciación de propiedades y equipos	11	99,119	31,101
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	16	126,390	156,033
Provisión jubilación patronal y desahucio	16	110,562	21,050
		1,529,826	825,776
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo		(2,159,288)	(7,226,731)
Inventarios		(7,260,796)	(1,244,526)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas largo plazo		(2,186,654)	(201,303)
Otros activos		(9,767)	(3,671)
Cuentas por pagar proveedores		11,650,552	872,355
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(4,063,383)	5,639,884
Anticipos recibidos de clientes		1,781,178	(218,274)
Impuestos por pagar		611,620	6,454
Impuesto a la renta pagado		(312,738)	(257,349)
Otras cuentas por pagar		(148,272)	442,555
Beneficios a empleados		(154,545)	(61,077)
Ingresos diferidos		2,233,600	1,906,400
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las activiades de operaciones		1,511,333	480,493
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos	11	(2,174,643)	(4,463,348)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,174,643)	(4,463,348)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos y obligaciones financieras, neto		888,889	4,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		888,889	4,000,000
Aumento neto de efectivo		225,579	17,145
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		185,638	168,493
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	411,217	185,638

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

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (Macasa o la Compañía) fue constituida en Ecuador en 1975. Su actividad económica es: a) importación de camiones y repuestos, principalmente de las marcas Mack y Volvo, y b) la venta de repuestos para los camiones que comercializa.

La Compañía forma parte del Grupo IIASA, grupo económico local dedicado a la importación y venta de maquinaria agrícola e industrial y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación.

Su principal accionista es Modermar S.A., una compañía ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social.

1.2 Entorno regulatorio

Durante el año 2011 se emitieron regulaciones gubernamentales relacionadas con el incremento en los aranceles a la importación, incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, impuestos al canal selectivo, Ley Orgánica de Regulación y Control del Mercado, entre otras. Los estados financieros adjuntos incorporan los impactos de estos cambios de regulacion.

1.3 Primeros estados financieros con arreglo NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización del Presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 - "Adopción por primera vez", estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros 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. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas

Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC"). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado 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	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Activos y pasivos financieros -

2.3.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes (corriente y no corriente) y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Pasivos financieros*

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

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y

pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Cuentas por cobrar clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por los inventarios vendidos o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de camiones y repuestos se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar comerciales se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días. Además, se registra la provisión por deterioro correspondiente.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar – Clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo, que se liquidan en plazos de hasta 1,080 días. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

iii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes a saldos que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 90 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado.

(b) Pasivos financieros

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Préstamos y obligaciones financieras: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".

ii) Proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Para el caso de las cuentas que se liquidan en plazos menores a 90 días se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes

Las cuentas por pagar proveedores en adquisiciones de inventarios financiadas se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado.

iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de repuestos, servicios recibidos y préstamos de capital de trabajo que se liquidan hasta en 365 días. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

2.3.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas y documentos 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.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor recuperable o razonable del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales como se muestra en la Nota 16.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.4 Impuestos por recuperar -

Corresponden básicamente al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado, retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperados en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

2.5 Inventarios -

Los inventarios de camiones y repuestos se presentan al costo histórico o a su valor neto de realización 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:

- Camiones: 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.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades y equipos -

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

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

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios e instalaciones	60
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10

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/ingresos, neto".

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 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos) -

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

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 integrales del año. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el 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 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 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.

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

ii) 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.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.9 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo

Se registran 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, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

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

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

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado 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 provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5% anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de interés actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes -

En adición a lo que se describe en el punto 2.9 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. Estas provisiones que se muestran en el rubro Proveedores y provisiones están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Provisión por garantía -

Se presenta en las otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por camiones y equipos vendidos 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 3 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.

2.12 Reconocimiento de ingresos –

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

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

Las ventas en las cuales no se transfieren los riesgos y beneficios de inventarios se registran como ingreso diferido.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas y documentos por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.6.

(c) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

(d) Interés implícito en cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas

El interés implícito de los activos y pasivos financieros mencionados se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.3.2, en los casos aplicables.

(e) Provisión por garantías

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(f) Provisiones por beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

4.1.1 Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a lo requerido en Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Macasa, Maquinarias y Camiones S.A., ha preparado sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía

Corrección de vidas útiles de sus propiedades y equipos:

Para efectos de mostrar el valor de sus bienes inmuebles, a su costo histórico de adquisición depreciado utilizando vidas útiles económicas, la Compañía aplicó la vida útil estimada por peritos independientes a la fecha de transición y recalculó la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de cada activo hasta el momento de transición a NIIF.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC		4.659.513	4.032.677
Propiedades y equipos	a)	104.815	-
Deterioro cuentas y documentos por cobrar	b)	(465.957)	729.576
Valor neto de realización de inventarios	c)	267.498	255.494
Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto	d)	84.274	(40.420)
Provisión de garantías	e)	(258.646)	(616.913)
Impuesto a la renta diferido	f)	(120.811)	146.108
Otros		78.752	53.628
Efecto de las NIIF en el año 2010		(310.075)	527.473
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		527.473	-
Total patrimonio neto según NIIF		4.876.911	4.560.150

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Resultado según NEC		626.836
Propiedades y equipos	a)	104.815
Deterioro cuentas y documentos por cobrar	b)	(465.957)
Valor neto de realización de inventarios	c)	267.498
Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto	d)	84.274
Provisión de garantías	e)	(258.646)
Impuesto a la renta diferido	f)	(120.811)
Otros		78.752
Efecto de la transición a las NIIF		(310.075)
Utilidad neta según NIIF		316.761

a) Propiedades y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de sus bienes inmuebles adquiridos en el 2010 a nivel de componentes individuales con base en estudios técnicos practicados por especialistas independientes; para lo cual recalculó la depreciación acumulada desde la adquisición del activo hasta la fecha de adopción.

Para el resto de sus activos fijos, no se consideró necesario revisar su vida útil debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

La aplicación de los conceptos antes señalados incrementaron los resultados del año 2010 en aproximadamente US$105,000.

b) Deterioro de cuentas y documentos por cobrar

Corresponde a la reversión del deterioro del valor de ciertos activos evaluados por la Compañía al final de cada período. La Compañía estimó el importe recuperable de varios grupos de activos y determinó el valor del deterioro que fue ajustado al momento de la transición dentro del rubro cuentas y documentos por cobrar por US$730,000 aproximadamente. Al 31 de diciembre del 2010 se originó un cargo por US465,957 en los resultados integrales.

c) *Valor neto de realización de los inventarios*

La Compañía estimó el importe recuperable de los inventarios, valuandolos al valor neto de realización al final de cada período. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US$255,494 y un crédito a resultados del 2010 por US$267,498.

d) *Costo amortizado de activos y pasivos financieros*

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los activos y pasivos financieros que han sido clasificados en el rubro: "Préstamos y cuentas por cobrar" y "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados integrales al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US$40,420 y un crédito a resultados del 2010 por US$84,274.

e) *Provisión de garantías*

Incluye los ajustes al valor estimado de provisión de garantía para reconocer las pérdidas esperadas en base al histórico de defectos en los camiones vendidos aún con garantías vigentes.

f) *Impuesto a la renta diferido*

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. Las diferencias entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un activo por impuestos diferidos y incremento en el patrimonio al momento de la adopción por US$146,108 y un débito en el estado de resultados integrales 2010 de US$120,811, relacionado fundamentalmente con el cambio de estimación de vida útil de inmuebles, así como los ajustes al costo amortizado de los instrumentos financieros y deterioro de cuentas y documentos por cobrar.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 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.

5.2 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 y venta de camiones y repuestos de la marca Mack y Volvo. La Compañía mantiene un acuerdo de venta y postventa con dichas marcas de manera indefenida. Los precios son fijados directamente por Mack y Volvo. 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 Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto plazo con proveedores y entidades financieras. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas y fijas.

Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General, el Comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y en las cuentas por cobrar a clientes (corriente y no corriente) y otros.

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 (Nota 2.3.3).

En el año 2011, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 69.10% del total de las ventas de camiones 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:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
Indice de morosidad	19.42%	23.74%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

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

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

Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Préstamos con instituciones financieras	4,905,090	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,750,758	6,087,017
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,150,895	-
		-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Préstamos con instituciones financieras	4,023,639	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,187,223	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15,376,963	-

La Compañía mantiene su deuda en el corto y largo 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, los préstamos y 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 2011, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US$8,000,000 con el Banco Bolivariano S.A.

5.3 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. Consistente con la industria, 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 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total de sobregiros bancarios	115,464	-
Préstamos y obligaciones financieras	4,888,889	4,000,000
Proveedores	12,837,775	1,187,223
Cuentas por pagar relacionadas	10,722,075	14,785,458
	28,564,203	19,972,681
Efectivo y equivalentes de efectivo	(526,681)	(185,638)
Deuda neta	28,037,522	19,787,043
Total patrimonio	5,543,898	4,876,911
Capital total	33,581,420	24,663,954
Ratio de apalancamiento	**83%**	**80%**

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con proveedores.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	526.681	-	185.638	-	283.372	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	12.725.142	1.064.505	9.575.443	563.960	2.806.802	-
Compañías relacionadas	1.484.203	3.326.978	1.654.783	1.497.418	2.367.969	1.211.841
Otras cuentas por cobrar	179.681	-	5.874	-	965	-
Total activos financieros	14.915.707	4.391.483	11.421.738	2.061.378	5.459.108	1.211.841
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Sobregiros bancarios	115.464	-	-	-	114.879	-
Préstamos y obligaciones financieras	4.888.889	-	4.000.000	-	-	-
Proveedores	6.750.758	6.087.017	1.187.223	-	314.868	-
Compañías relacionadas	10.722.074	-	14.785.458	-	9.145.574	-
Total pasivos financieros	22.477.185	6.087.017	19.972.681	-	9.575.321	-

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	500	12,566	9,451
Bancos e instituciones financieras	526,181	173,072	273,921
	526,681	185,638	283,372
Sobregiros bancarios	(115,464)	-	(114,879)
	411,217	185,638	168,493

8. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Corriente			
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	10,736,406	8,578,190	1,258,007
Cuentas por cobrar repuestos	1,988,736	997,253	1,548,795
	12,725,142	9,575,443	2,806,802
No corriente			
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	1,064,505	563,960	-
	13,789,647	10,139,403	2,806,802

(1) Las cuentas por cobrar a clientes por la venta de camiones se encuentran garantizadas mediante la reserva de dominio de los bienes vendidos, establecida en los contratos de ventas y/o con garantías reales en favor de la Compañía.

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

	al 31 de diciembre				Al 1 de enero	
	2011		2010		2010	
Por vencer	6,533,292	47%	4,682,483	46%	738,042	26%
Vencidas						
Hasta 60 días	6,419,839	47%	4,709,763	46%	771,219	27%
61 a 90 días	397,478	3%	161,448	2%	322,055	11%
91 a 360 días	269,219	2%	480,622	5%	862,077	31%
Más de 360	169,819	1%	105,087	1%	113,409	4%
	7,256,355		5,456,920		2,068,760	
	13,789,647		10,139,403		2,806,802	

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Volvo Parts Corporation	36,734	-	-
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda.	5,936	61,492	-
RCN Construcciones S.A.	-	1,784,942 (1)	803,125 (1)
Otros	664	145,530	1,710
	43,334	1,991,964	804,835

(1) Anticipos entregados para la construcción de las nuevas instalaciones de la Compañía.

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Camiones	9,649,268	3,786,467	2,683,736
Repuestos	5,761,111	4,487,645	4,333,712
Importaciones en tránsito	45,711	-	12,138
	15,456,090	8,274,112	7,029,586

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Activos en curso	Total
Al 1 de enero del 2010							
Costo	-	-	89,014	4,303	5,126	6,779	105,222
Depreciación acumulada	-	-	(43,982)	(4,303)	(5,126)	-	(53,411)
Valor en libros	-	-	45,032	-	-	6,779	51,811
Movimiento 2010							
Adiciones (1)	373,383	1,076,618	80,787	8,302	-	1,924,558	4,463,648
ventas y/o bajas costo	-	-	(11,590)	(102)	-	-	(11,692)
ventas y/o bajas depreciación	-	-	11,590	102	-	-	11,692
Depreciación	-	(7,477)	(23,567)	(57)	-	-	(31,101)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	373,383	1,069,141	102,252	8,245	-	1,931,337	4,484,358
Al 31 de diciembre del 2010							
Costo	373,383	1,076,618	158,211	12,503	5,126	1,931,337	4,557,178
Depreciación acumulada	-	(7,477)	(55,959)	(4,258)	(5,126)	-	(72,820)
Valor en libros	373,383	1,069,141	102,252	8,245	-	1,931,337	4,484,358
Movimiento 2011							
Adiciones (2)	-	1,988,052	75,691	1,840	109,060	-	2,174,643
Transferencias	-	1,931,337	-	-	-	(1,931,337)	-
ventas y/o bajas costo	-	-	-	(3,949)	(5,126)	-	(9,075)
ventas y/o bajas depreciación	-	-	-	3,949	5,126	-	9,075
Depreciación	-	(49,742)	(38,007)	(973)	(10,397)	-	(99,119)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	373,383	4,938,788	139,936	9,112	98,663	-	6,559,882
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo	373,383	4,996,007	233,902	10,394	109,060	-	6,722,746
Depreciación acumulada	-	(57,219)	(93,966)	(1,282)	(10,397)	-	(162,864)
Valor en libros	373,383	4,938,788	139,936	9,112	98,663	-	6,559,882

(1) Incluyen principalmente: i) US$2,450,000 por la compra del inmueble ubicado en la ciudad de Quito donde funcionan las instalaciones de Macasa; y, ii) US$1,925,000 de las nuevas instalaciones donde opera la Compañía en la ciudad de Guayaquil.

(2) Incluyen principalmente: la activación del edificio de Guayaquil US$1,932,000 y US$56,000 de adiciones al nuevo edificio de Macasa en Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

12. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Tasa de interés anual 31 de diciembre		31 de diciembre	
Institución	2011	2010	2011	2010
	%	%		
Banco Bolivariano C.A. (1)	7.25	-	4,888,889	-
J.P. Morgan (2)	-	5.75	-	4,000,000
			4,888,889	4,000,000

(1) Corresponden al saldo de dos operaciones de crédito por US$4,000,000 cada una, realizadas en mayo y septiembre del 2011 con vencimiento finales en agosto y octubre del 2012. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo. Los interés se cancelan mensualmente.

(2) Corresponde a una operación de crédito por US$4,000,000 realizada en noviembre del 2010 a un año plazo. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo.

13. PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior - corriente			
Mack Truck Inc. (1)	6,617,079	315,388	213,138
Volvo Parts Corporation	-	78,887	23,515
Otros	216	49,724	1,376
Proveedores locales - corriente	133,463	743,224	76,839
	6,750,758	1,187,223	314,868
Proveedores del exterior - no corriente			
Mack Truck Credito (2)	6,087,017	-	-
Total	12,837,775	1,187,223	314,868

(1) Corresponde a facturas de camiones y repuestos que se cancelan a 30, 60 y 90 días.

(2) Corresponden a financiamientos de 71 camiones a una tasa del 5.80% anual cada uno con vencimientos en abril y junio del 2013.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

a) Saldos:

	Relación	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Cuentas y documentos por cobrar - corriente				
Servicios y Talleres S.A. SERTA (1)	Accionistas comunes	1,467,186	1,637,766	2,351,077
Otros	Accionistas comunes	17,017	17,017	16,892
		1,484,203	1,654,783	2,367,969
Cuentas y documentos por cobrar - no corriente				
Talleres para Maquinaria Industrial Agricola S.A. (2)	Accionistas comunes	3,326,978	1,497,418	1,211,841
		4,811,181	3,152,201	3,579,810
Cuentas y documentos por pagar - corriente				
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (3)	Accionistas comunes	10,710,685	14,774,068	9,134,184
Otros	Accionistas comunes	11,390	11,390	11,390
		10,722,075	14,785,458	9,145,574

(1) Corresponde al saldo por cobrar por la venta de las acciones de Corporación Maresa S.A. y Marinvest S.A., el cual se estima cobrar en el corto plazo.

(2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar por concepto de venta de repuestos. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 7.31%.

(3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo y para la construcción de las nuevas instalaciones que se liquidan en el corto plazo. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 7.31%.

b) Transacciones

	Relación	2011	2010
Compras			
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola S.A. (ver Nota 23)	Accionistas comunes	814,388	1,088,733

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

c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

El personal clave son las gerencias. Percibieron remuneraciones durante el año 2011 de US$224,645 (2010: US$172,156). Dichas remuneraciones incluyen, sueldos y salarios, beneficios de corto y largo plazo y remuneraciones variables. No existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.

15. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto al valor agregado (IVA)	1,030,249	648,917	718,488
Retenciones en la fuente (1)	78,871	-	516,473
Corpei	-	5,756	4,434
	1,109,120	654,673	1,239,395

(1) Comprenden remanentes de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía, para los cuales se han efectuado los trámites de recuperación correspondientes ante la autoridad tributaria.

b) Situación fiscal –

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2009 al 2011 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

c) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	312,738	257,349
Impuesto a la renta diferido		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(263,514)	120,810
	49,224	378,159

(1) Originado principalmente en: i) provisión de deterioro de cuentas y documentos por cobrar; ii) interés implícito de activos y pasivos financieros; y, iii) diferencias en la estimación de vida útil y las determinadas por la autoridad tributaria, ver Nota 4.

d) Conciliación tributaria-contable -

	2011	2010	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	842,601	1,040,217	(1)
Menos - Participación a los trabajadores	(126,390)	(156,033)	
	716,211	884,184	
Menos - Rentas exentas	-	(526,178)	
Más - Gastos no deducibles y otros	586,865	671,388	
Base tributaria	1,303,076	1,029,394	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta causado	312,738	257,349	

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirán los pagos definitivos del Impuesto a la renta causado en el 2011 y 2010, los cuales se deberán exponer en los resultados de dichos años; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por los anticipos, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente un punto porcentual iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

e) Impuesto a la renta diferido -

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

Impuestos diferidos activos:			
Que se realizará después de 12 meses	236,196	172,007	101,789
Que se realizará dentro de 12 meses	404,814	154,646	135,745
Impuestos diferidos pasivos:			
Que se realizará después de 12 meses	(66,144)	(40,077)	-
Que se realizará dentro de 12 meses	(286,054)	(261,278)	(91,426)
	288,812	25,298	146,108

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Deterioro de cuentas por cobrar	Interés implícito de activos y pasivos financieros	Provión de garantías	Otros	Jubilación patronal	Total
Saldo al 1de enero de 2010	122,338	7,040	-	13,408	3,322	146,108
(Crédito) - débito a resultados por impuestos diferidos	(119,317)	(22,066)	-	18,900	1,673	(120,810)
Saldo al 31de diciembre del 2010	3,021	(15,026)	-	32,308	4,995	25,298
(Crédito) - débito a resultados por impuestos diferidos	(1,039)	83,534	206,835	(23,736)	(2,080)	263,514
Saldo al 31de diciembre del 2011	1,982	68,508	206,835	8,572	2,915	288,812

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta	716,211	694,920
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Gasto de impuesto a la renta	171,891	173,730
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal - diferencias permanentes	(122,667)	204,429
Gasto impuesto a la renta	49,224	378,159
Tasa efectiva	7%	54%

f) Precios de transferencia -

Debido a que, durante el 2011 y 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dicho año.

g) Otros asuntos -

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica; se crean entre otros los impuestos a la contaminación vehicular y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

16. PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros	Saldo al final
Año 2011				
Provisión deterioro documentos y cuentas por cobrar	78,108	41,632	-	119,740
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados (1)	12,273	93,619	(90,993)	14,899
Participación laboral	157,171	126,390	(157,171)	126,390
	169,444	220,009	(248,164)	141,289
Pasivos no corrientes				
Beneficios a los empleados	198,428	110,562	-	308,990
Año 2010				
Provisión deterioro documentos y cuentas por cobrar	71,162	6,946	-	78,108
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados (1)	11,036	85,108	(83,871)	12,273
Participación laboral	39,093	156,033	(37,955)	157,171
	50,129	241,141	(121,826)	169,444
Pasivos no corrientes				
Beneficios a los empleados	201,437	21,050	(24,059)	198,428

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

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Provisión de garantías (1)	899,282	875,559	616,913
Otros pasivos	40,947	212,942	28,583
	940,229	1,088,501	645,496

(1) Ver Nota 2.11.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que al 31 de diciembre de dichos años, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de interés actuarial	5.00%	5.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	INEC 1993	INEC 1993
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es de US$2,500.000 y está constituido por 62,500,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US$0.04 cada una.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, sujeto a la disposición de la Junta 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, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al menos el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

Resultados acumulados

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

21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

2011

	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Camiones y repuestos	31,826,484	-	-	31,826,484
Remuneraciones y beneficios sociales	-	10,892	1,297,714	1,308,606
Garantías de camiones y repuestos	-	-	899,282	899,282
Mantenimientos	-	-	170,797	170,797
Publicidad y promociones	-	-	131,267	131,267
Participación laboral	-	126,390	-	126,390
Jubilación y desahucio	-	110,562	-	110,562
Depreciaciones	-	50,715	48,404	99,119
Seguros	-	-	72,657	72,657
Viajes	-	5,122	58,533	63,655
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	41,632	-	41,632
Honorarios	-	31,040	-	31,040
Impuestos y contribuciones	-	65,292	-	65,292
Otros	137,137	32,288	1,038,893	1,208,318
	31,963,621	473,933	3,717,547	36,155,101

2010

	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Camiones y repuestos	19,233,382	-	-	19,233,382
Remuneraciones y beneficios sociales	-	-	993,065	993,065
Garantías de camiones y repuestos	-	-	875,559	875,559
Mantenimientos	-	-	143,227	143,227
Publicidad y promociones	-	-	150,699	150,699
Participación laboral	-	156,033	-	156,033
Jubilación y desahucio	-	21,050	-	21,050
Depreciaciones	-	7,523	23,567	31,090
Seguros	-	-	6,394	6,394
Viajes	-	2,106	68,209	70,315
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	6,947	-	6,947
Honorarios	-	57,373	-	57,373
Impuestos y contribuciones	-	29,902	-	29,902
Otros	167,938	480,330	778,820	1,427,088
	19,401,320	761,264	3,039,540	23,202,124

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición:

Gastos finacieros:		
Intereses, sobre préstamos y obligaciones financieras	(441,066)	(31,157)
Intereses sobre proveedores	(1,033,971)	(679,003)
Otros intereses y comisiones	(77,860)	(56,372)
	(1,552,897)	(766,531)
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	772,086	870,122
	(780,811)	103,591

23. CONTRATOS SUSCRITOS

Convenio de participación en gastos administrativos suscrito con I.I.A.S.A. -

Mediante contrato suscrito el 2 de enero de 1999, Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. se obliga a proporcionar a la Compañía servicios de administración general en diferentes áreas. Como compensación, la Compañía se obliga al pago de una suma equivalente al 16.619% sobre sus ventas netas. El plazo original de este contrato de 1 año ha sido sucesivamente renovado. El 15 de enero del 2008 se firmó un adendum a este contrato a través del cual se modifican los porcentajes y forma de cálculo de la compensación, estableciéndose nuevos porcentajes en los siguientes rangos: (i) entre 10% y 13% si las ventas netas están entre US$20,000,000 y US$50,000,000, y (ii) entre 6% y 9% si las ventas netas superan los US$50,000,000.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * * *