

**MACASA MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RAZON SOCIAL:	Macasa Máquinas y Camiones S.A.
RUC:	0990225923001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	29/04/1975
OBJETO SOCIAL:	Importación, compra, venta y arrendamiento de máquinas y camiones y de repuestos para tales máquinas y camiones
NO. DE EXPEDIENTE:	5754
DIRECCION:	AV. J.T. MARENGO KM 3

B. ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, la compañía Macasa, Maquinarias y Camiones S.A., presenta sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2012 en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 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.

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

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



Norma	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

D.2 Políticas Contables

Activos Financieros

Macasa, Máquinas y Camiones S.A. 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 2012, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes (corto y largo plazo) 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.



Pasivos financieros

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

Reconocimiento y mediciones

Reconocimiento.- De acuerdo a las políticas contables, la Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial.- Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar

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

- i) Cuentas 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, menos 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.

Pasivos financieros

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

- a) Préstamos 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".
- b) Cuentas por pagar 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.

En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

- c) 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 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.

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 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 presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original 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.

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.

Impuestos por recuperar -

Los impuestos pendientes de recuperar corresponden a reclamos de pago indebido por determinaciones tributarias efectuadas por la Administración Tributaria en períodos fiscales anteriores. Adicionalmente se incluye retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperados en un período menor a 12 meses y el crédito tributario del Impuesto al valor agregado. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

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.

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 (camiones y repuestos). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

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

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	Años a depreciar
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.



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 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

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 vigente para el período fiscal a declarar aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.
- 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.



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, 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 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

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.

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 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 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.

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.

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

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 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.

(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 financieros mencionados se evalúa con base a los casos aplicables.

(e) Provisión por garantías

Se presenta en las 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 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.

(f) Provisiones por beneficios a empleados

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



E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio contable 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	918,809	-	526,681	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	10,841,146	11,171	12,605,402	1,064,505
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	935,746	5,312,968	1,484,203	3,126,978
Otras cuentas por cobrar	1,345	-	179,681	-
Total activos financieros	<u>12,697,046</u>	<u>5,324,139</u>	<u>14,795,967</u>	<u>4,391,483</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	-	-	115,464	-
Préstamos con instituciones financieras	-	-	4,864,889	-
Cuentas por pagar a proveedores	11,268,430	-	6,750,738	6,087,017
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,473,932	-	10,732,075	-
Total pasivos financieros	<u>26,742,362</u>	<u>-</u>	<u>22,477,186</u>	<u>6,087,017</u>

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	500	500
Bancos e instituciones financieras	<u>918,309</u>	<u>526,181</u>
	918,809	526,681
Sobregiros bancarios	-	(115,464)
	<u>918,809</u>	<u>411,217</u>

E.3 Cuentas por cobrar clientes - corto y largo plazo

A Continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior:



	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	9,220,691	10,736,406
Cuentas por cobrar repuestos	1,952,417	1,988,736
	<u>11,173,108</u>	<u>12,725,142</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(331,962)	(119,740)
	<u>10,841,146</u>	<u>12,605,402</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	11,171	1,064,505
	<u>10,852,317</u>	<u>13,669,907</u>

(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.

A continuación antigüedad de los saldos por cobrar clientes es:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Por vencer	<u>7,678,933</u>	<u>68.7%</u>	<u>6,533,292</u>	<u>47.4%</u>
Vencidas				
Hasta 60 días	2,349,966	21.0%	6,419,839	46.6%
61 a 90 días	272,412	2.4%	397,478	2.9%
91 a 360 días	895,603	8.0%	269,219	2.0%
Más de 360	(12,635)	-0.1%	169,819	1.2%
	<u>3,505,346</u>		<u>7,256,355</u>	
Total corriente y no corriente	<u>11,184,279</u>		<u>13,789,647</u>	

Tal como se puede observar la concentración de la cartera se encuentra en el rubro por vencer y en cartera vencida hasta 60 días.

E.4 Anticipos A Proveedores

A continuación el saldo del anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Volvo Parts Corporation	63.802	36.734
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda.	12.008	5.936
Metalmecánica Metalcar C.A.	62.400	-
Mack Trucks Inc.	54.052	-
Otros	9.587	664
	<u>201.849</u>	<u>43.334</u>

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

E.5 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2012, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	31 de diciembre	
	2012	2011
Camiones	6.089.829	9.649.268
Repuestos	4.689.043	5.761.111
Importaciones en tránsito		45.711
	<u>10.778.871</u>	<u>15.456.090</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

E.6 Propiedades y equipos

Descripción	Terranos	Edificios e instalaciones	Veículos	Muebles y equipos	Máquinas y equipos	Activos intangibles	Total
Al 1 de enero del 2011							
Costo	1.373.383	1.076.608	158.211	12.503	5.126	1.931.337	4.557.158
Depreciación acumulada	-	(7.477)	(55.959)	(4.234)	(5.126)	-	(72.806)
Valores libros	<u>1.373.383</u>	<u>1.069.131</u>	<u>102.252</u>	<u>8.269</u>	-	<u>1.931.337</u>	<u>4.484.358</u>
Movimiento 2011							
Adquisición (1)	-	1.988.053	75.491	1.940	109.060	-	2.174.543
Transferencias	-	(1.931.337)	-	-	-	(1.931.337)	-
Ventas y bajas costo	-	-	-	3.949	(5.126)	-	(915)
Ventas y bajas depreciación	-	-	-	3.949	5.126	-	9.075
Depreciación	-	(49.742)	(38.007)	(973)	(30.397)	-	(118.119)
Valores libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1.373.383</u>	<u>4.938.763</u>	<u>139.936</u>	<u>9.112</u>	<u>98.663</u>	-	<u>6.559.857</u>
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo	1.373.383	4.996.007	233.902	20.394	109.060	-	6.732.746
Depreciación acumulada	-	(57.239)	(93.966)	(1.582)	(10.397)	-	(162.884)
Valores libros	<u>1.373.383</u>	<u>4.938.768</u>	<u>139.936</u>	<u>9.112</u>	<u>98.663</u>	-	<u>6.559.857</u>
Movimiento 2012							
Adquisición	-	-	54.554	2.093	-	-	56.647
Ventas y bajas costo	-	-	(24.842)	-	-	-	(24.842)
Ventas y bajas depreciación	-	-	15.793	-	-	-	15.793
Depreciación	-	(66.354)	(45.709)	(1.084)	(10.906)	-	(124.044)
Valores libros al 31 de diciembre del 2012	<u>1.373.383</u>	<u>4.872.414</u>	<u>139.936</u>	<u>10.121</u>	<u>87.757</u>	-	<u>6.483.436</u>
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo	1.373.383	4.996.007	243.614	12.487	109.060	-	6.734.551
Depreciación acumulada	-	(223.593)	(103.878)	(2.366)	(11.303)	-	(340.740)
Valores libros	<u>1.373.383</u>	<u>4.772.414</u>	<u>139.736</u>	<u>10.121</u>	<u>97.757</u>	-	<u>6.483.436</u>

(1) Al 2011 incluían principalmente: a) US\$2,450,000 por la compra del inmueble ubicado en la ciudad de Quito donde funcionan las instalaciones de Macasa Máquinas y Camiones S.A.; y, b) US\$1,925,000 de las nuevas instalaciones donde opera la Compañía en la ciudad de Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.



E.7 Prestamos y obligaciones financieras

A continuación detalle de las principales obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2012 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

<u>Institución</u>	<u>%</u> <u>Interés anual</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	7.25	-	4,888,889

(1) Al 31 de diciembre del 2011 corresponden al saldo de dos operaciones de crédito por \$4,000,000 cada una, realizadas en mayo y septiembre del 2011, las cuales vencieron en agosto y octubre del 2012. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.

E.8 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2012 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores del exterior - corriente		
Mack Truck Inc. (1) (2)	10,254,836	6,617,079
Vedebe S.A.	606,583	-
Volvo Parts Corporation	102,583	-
Otros	23,411	216
	<u>10,987,413</u>	<u>6,617,295</u>
Proveedores locales - corriente	<u>281,017</u>	<u>133,463</u>
	<u>11,268,430</u>	<u>6,750,758</u>
Proveedores del exterior - no corriente		
Mack Truck Crédito (2)	-	6,087,017
	<u>11,268,430</u>	<u>12,837,775</u>

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

(2) Incluyen también, financiamientos concedidos en octubre y diciembre del 2011 por la compra de 71 camiones a una tasa del 5,80% anual, cada uno con vencimientos entre abril y agosto del 2013. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de estos financiamientos ascienden a US\$4,586,906 incluido en el pasivo corriente.

E.9 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

A continuación resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2012 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.



	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>			
Servicios y Talleres S.A. SERTA (1)	Accionistas comunes	918,729	1,467,186
Otros	Accionistas comunes	17,017	17,017
		<u>935,746</u>	<u>1,484,203</u>
<u>Cuentas por cobrar no corrientes</u>			
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	Accionistas comunes	5,312,968	3,326,978
		<u>6,248,714</u>	<u>4,811,181</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (3)	Accionistas comunes	15,462,542	10,719,685
Otros	Accionistas comunes	11,390	11,390
		<u>15,473,932</u>	<u>10,722,075</u>

(1) Corresponde a préstamos para capital de trabajo. En el 2011 incluía saldo por cobrar por la venta de las acciones de Corporación Maresa S.A. y Marinvest S.A. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5,43% (2011: 7,31%).

(2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar por concepto de venta de repuestos. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5,43% (2011: 7,31%).

(3) Corresponde a préstamos para capital de trabajo. En el 2011 incluía préstamo para la construcción de las nuevas instalaciones que se liquidan en el corto plazo. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5,43% (2011: 7,31%).

Transacciones



<VER PAGINA SIGUIENTE>

	2012	2011
Ingresos por ventas:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	412,681	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	4,694,999	-
	<u>5,107,680</u>	<u>-</u>
Compras:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(25,571)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(2,565,493)	(814,388)
	<u>(2,591,064)</u>	<u>(814,388)</u>
Préstamos concedidos:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	1,962,788	-
Servicios y Talleres S.A. Serta	1,025,980	-
	<u>2,988,768</u>	<u>-</u>
Préstamos recibidos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. <Véase Nota 13 (a)>	(15,980,851)	(6,507,318)
	<u>(15,980,851)</u>	<u>(6,507,318)</u>
Gastos administrativos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(3,704)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(59,310)	-
	<u>(63,014)</u>	<u>-</u>
Gastos financieros:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(428,820)	(591,504)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(337,414)	(405,464)
Servicios y Talleres S.A. Serta	(176,372)	-
	<u>(942,606)</u>	<u>(996,968)</u>
Ingresos financieros:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	473,874	428,820
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	243,202	109,461
Servicios y Talleres S.A. Serta	169,704	101,593
	<u>886,780</u>	<u>639,874</u>
Otros ingresos:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	16,591	-
	<u>16,591</u>	<u>-</u>

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

E.10 Impuestos por Recuperar

	2012	2011
Impuesto al valor agregado (IVA)	269,551	1,030,249
Retenciones en la fuente (1)	39,207	78,871
	<u>308,758</u>	<u>1,109,120</u>

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



E.11 Provisiones

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos,</u> <u>utilizaciones</u> <u>y otros</u> <u>ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
<u>Año 2012</u>				
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	119,740	212,222	-	331,962
Beneficios sociales a empleados (1)	141,289	311,658	(272,782)	180,165
Provisión por garantías	899,282	1,452,080	(899,282)	1,452,080
Provisión para jubilación patronal	229,212	79,957	-	309,169
Provisión para indemnización por desahucio	79,778	-	(4,538)	75,240
<u>Año 2011</u>				
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	78,108	41,632	-	119,740
Beneficios sociales a empleados (1)	169,444	220,009	(248,164)	141,289
Provisión por garantías	875,559	899,282	(875,559)	899,282
Provisión para jubilación patronal	151,788	77,424	-	229,212
Provisión para indemnización por desahucio	46,640	33,138	-	79,778

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

E.12 Otras cuentas por pagar

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión de garantías (1)	1.452.080	899.282
Otros pasivos	69.172	40.947
	<u>1.521.252</u>	<u>940.229</u>

(1) Ver nota de Provisión de Garantías

E 13. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012y 2011y 1 de enero del 2011es de US\$2.500.000y está constituido por 62.500.000acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04cada una.

E14 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.

X

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.

E.15 Gastos financieros, neto

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(141,263)	(441,341)
Intereses sobre préstamos con compañías relacionadas	(942,606)	(996,968)
Intereses sobre proveedores	(1,137,660)	(436,863)
Otros intereses y comisiones	(429,567)	(77,585)
	<u>(2,651,096)</u>	<u>(1,952,757)</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses sobre préstamos con compañías relacionadas	886,780	639,874
Intereses ganados sobre clientes	635,003	532,072
	<u>1,521,783</u>	<u>1,171,946</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 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 (corto plazo y largo plazo) 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".

X

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 2012, 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.

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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2012			
Cuentas por pagar a proveedores	11,329,675	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,947,806	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Préstamos con instituciones financieras	5,038,792	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	7,235,454	6,148,262	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,150,895	-	-

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 2012, la Compañía no mantiene líneas de crédito abiertas con ninguna institución financiera.

5 Administración del riesgo de capital -

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Préstamos con instituciones financieras	-	4,888,889
Cuentas por pagar a proveedores	11,268,430	12,837,775
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,473,932	10,722,075
	26,742,362	28,448,739
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros	(918,809)	(411,217)
Deuda neta	25,823,553	28,037,522
Total patrimonio	5,744,770	5,543,898
Capital total	31,568,323	33,581,420
Ratio de apalancamiento	82%	83%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente, de los pagos efectuados a instituciones financieras y proveedores por los financiamientos recibidos durante el año 2011.

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2012.



Edn. Sunny Navas D.
Contadora General
Reg. Contador No. G.0.16584