

**MACASA MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

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 4.5

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

B. ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

Los presentes estados financieros de la Compañía MACASA al 31 de diciembre del 2014 han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador.

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

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

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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



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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIF I, NIC 16 y 38 NIC 16 y 41	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos" Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo"	1 de enero 2016 1 de enero 2016 1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relación a la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 23	Enmienda que trata de la inclusión del método de valoración proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros" versión completa	1 de enero 2018
NIF 18	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 15 B	1 de enero 2017
NIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el método de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el informe interno y las referencias cruzadas en el mismo	1 de julio 2016

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 2014, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Otros Pasivos Financieros



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

Reconocimiento y mediciones

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

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

Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar

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

- i) Cuentas y documentos por cobrar clientes: Corresponden a los montos adeudados por clientes por los inventarios vendidos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de camiones se registran a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar a clientes por ventas de repuestos se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

Los intereses de los préstamos comerciales originados en el financiamiento por la venta de camiones son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses devengados y pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar a clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

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

- ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo. Los saldos originados por ventas de repuestos y prestación de servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se liquidan hasta en 90 días. En relación a los



préstamos cuando se otorgan, estos se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas similares a las que el Grupo tiene contratado su financiamiento y se liquidan en el largo plazo.

- i) Cuentas por cobrar a empleados: Corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en la Compañía, que se registran a su costo amortizado puesto que generan intereses a tasas de mercado.

Otros Pasivos Financieros

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

- a) Cuentas por pagar proveedores: Corresponden a obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso operativo 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 pues no generan intereses. Para el proveedor Mack Trucks y en el caso de que existan plazos de pago pactados mayores a 90 días estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.
- b) 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. 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.

Activos financieros - Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Se consideran las garantías recibidas.

En el caso de que en un período posterior el monto de la pérdida por deterioro disminuya y, dicha disminución se relacione 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 -

Los activos financieros se eliminan 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 crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Anticipos a proveedores -

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

Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los inventarios se encuentran valorados por los siguientes métodos:

- 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.

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 la baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. Estimamos 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 originan.

Propiedades y equipos -

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

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. Los terrenos no se deprecian.

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

Tipo de bienes	Años a depreciar
Edificios e instalaciones	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 en el rubro "Otros gastos/ingresos".

En caso que el valor en libros de un activo de propiedades y equipos exceda 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. Al 31 de diciembre del 2014 todos los proyectos fueron liquidados 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 (propiedades y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014, no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos).

Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto 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. Las normas tributaria vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.
- 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. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

Beneficios a los empleados -

- **Beneficios de corto plazo**

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

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

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

Se cuenta con un plan de beneficio definido para jubilación patronal. De acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% 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 del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% (2013: 6.5%) anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

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

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

Provisión por garantía -

Incluida en el rubro Provisiones y Otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por camiones y equipos vendidos que por cualquier defecto de fabricación 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 pagadas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año (Gastos de ventas).

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de camiones y repuestos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICI (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados. Se generan en un 49% (2013: 64%) por venta de camiones, un 47% (2013: 36%) por ventas de repuestos, un 4% corresponde a venta de llantas (2013: 0%)

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.



Las ventas de camiones y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Para el caso de ventas a crédito de los camiones se mantienen como garantía la 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.

D.3 Estimaciones y criterios contables significativos

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados 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 Crédito y Cobranzas y en base a una evaluación de la antigüedad de la cartera y la posibilidad de recuperación de la misma. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año.

(c) Interés implícito en cuentas por pagar a compañías relacionadas

El interés implícito de los pasivos financieros aplicado a préstamos recibidos de compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 3.36% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento vigentes en el período a nivel de grupo económico tomando como referencia a su relacionada Importadora Industrial Agrícola IIASA.

(d) 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.

(e) Provisión por garantías



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

(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 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2014</u>		<u>2013</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	1,151,192	-	455,407	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	5,253,517	438,971	3,471,741	351,359
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17,016	-	17,016	-
Cuentas por cobrar a empleados	2,691	-	7,983	-
Total activos financieros	<u>6,424,416</u>	<u>438,971</u>	<u>3,952,147</u>	<u>351,359</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	-	-	72,381	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,597,098	-	783,577	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13,388,268	-	9,644,269	-
Total pasivos financieros	<u>16,985,366</u>	<u>-</u>	<u>10,500,227</u>	<u>-</u>

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	58,500	40,500
Bancos e instituciones financieras	1,092,692	414,907
	<u>1,151,192</u>	<u>455,407</u>
Sobregiros bancarios	-	(72,381)
	<u>1,151,192</u>	<u>383,026</u>

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

A continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos	3.658.007	1.537.672
Cuentas por cobrar repuestos	1.997.280	2.289.750
Otras cuentas por cobrar	8.862	59.009
	<u>5.664.149</u>	<u>3.886.431</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(410.632)	(414.691)
	<u>5.253.517</u>	<u>3.471.740</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos	438.971	351.359
	<u>5.692.488</u>	<u>3.823.099</u>

A continuación composición de la antigüedad de los saldos por cobrar clientes es:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Por vencer	<u>4.400.084</u>	<u>72,1%</u>	<u>3.109.442</u>	<u>73,4%</u>
Vencidas				
Hasta 60 días	1.482.305	24,3%	690.571	16,3%
61 a 90 días	100.084	1,6%	50.942	1,2%
91 a 360 días	94.123	1,5%	41.697	1,0%
Más de 360	26.524	0,4%	345.138	8,1%
	<u>1.703.036</u>	<u>28%</u>	<u>1.128.348</u>	<u>27%</u>
Total corriente y no corriente	<u>6.103.120</u>	<u>100%</u>	<u>4.237.790</u>	<u>100%</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 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>31 de Diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Volvo Parts Corporation	3.057	17.186
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda.	1.845	1.708
Mack Trucks Inc.	94.294	8.362
VTF Latin America S.A.	-	11.000
Transytre (i)	136.303	-
RCN Construcciones S.A.	4.244	514.406
Otros	4.906	45.172
	<u>244.648</u>	<u>597.834</u>

- (1) Corresponde a notas de crédito otorgadas por Michelin por US\$130,977, para ser aplicadas en compras futuras de llantas.

E.5 Impuestos por Recuperar

A continuación el saldo de las cuentas de impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado (IVA)	368,536	12,659
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI)	-	6,322
	<u>368,536</u>	<u>18,981</u>
Menos - Provisión	-	(6,322)
	<u><u>368,536</u></u>	<u><u>12,659</u></u>

E.6 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2014, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Camiones	6,443,288	3,397,876
Repuestos	5,324,555	5,266,393
Importaciones en tránsito	6,785	3,562
	<u>11,674,628</u>	<u>8,667,831</u>
Menos - Provisión por obsolescencia	(479,162)	(813,803)
	<u><u>11,195,466</u></u>	<u><u>7,854,028</u></u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

E.7 Propiedades y equipos



Descripción	Edificios e					Obras en proceso	Total
	Terrazos	Instalaciones	Veículos	Muebles y enseres	Maquinaría y equipo		
Al 1 de enero del 2013							
Costo	1.373.383	4.998.097	263.614	1.2187	109.669	-	6.754.951
Depreciación acumulada	-	(123.573)	(121.873)	(2.169)	(7.392)	-	(235.007)
Valor en libros	1.373.383	4.874.524	141.741	10.018	102.277	-	6.493.938
Movimiento 2013							
Adiciones	-	7.509	44.312	11.114	21.124	1.860.420	1.944.459
Ventas y bajas costo	-	-	-	-	-	-	(685)
Ventas y bajas de depreciación	-	-	-	685	-	-	685
Depreciación	-	(85.753)	(51.329)	(1.871)	(1.570)	-	(140,523)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1.373.383	4.788.771	190.412	10.004	120.707	1.860.420	6.633,697
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	1.373.383	5.093.507	294.926	23.216	160.791	1.860.420	8.605.903
Depreciación acumulada	-	(208.426)	(170.266)	(1.557)	(10.061)	-	(390,210)
Valor en libros	1.373.383	4.885.081	124.660	21.659	150.730	1.860.420	8.215,693
Movimiento 2014							
Adiciones (1)	-	11.065	63.272	3.523	20.000	981.722	1.099,482
Transferencias	-	2.687.591 (2)	-	-	-	(2.687.591) (2)	-
Depreciación	-	(112.105)	(53,863)	(2,759)	(18,261)	-	(187,088)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1.373.383	7.384.022	129.438	22.423	152,469	94,551	8.062,286
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	1.373.383	7.296.081	198.198	28.739	180.791	94.551	8.751,643
Depreciación acumulada	-	(321.451)	(229,065)	(6,316)	(28,322)	-	(685,154)
Valor en libros	1.373.383	6.974.630	170,133	22.423	152,469	94,551	8.066,489

- Corresponde principalmente a: i) US\$771,608 por trabajos de construcción en las nuevas instalaciones de la ciudad de Quito; y ii) US\$210,114 por obras civiles para la ampliación del Galpón de repuestos en la ciudad de Guayaquil. Estos trabajos son contratados con la compañía RCN Construcciones S.A.
- Corresponde principalmente a US\$2,572,000 por la culminación y activación de las obras de construcción en las instalaciones de Macasa en la ciudad de Quito.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

I.8 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2014 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	2014	2013
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc. (1)	1,757,340	525,623
Me. Nilus (1)	1,494,500	-
VTF Latin America S.A. (1)	113,955	-
Volvo Parts Corporation (1)	85,723	70,135
Mitsubishi Caterpillar Rock America	-	67,604
Otros	21,567	13,936
	3,403,085	677,298
Proveedores locales	194,013	106,279
	<u>3,597,098</u>	<u>783,577</u>

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

F.9 Impuestos por pagar

A continuación la composición de los impuestos por pagar de la compañía al 31 de diciembre del 2014, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	2014	2013
Impuestos por pagar	<u>209,662</u>	<u>48,992</u>

Corresponde al ISD generado en las compras de bienes y servicios efectuadas en el exterior aún pendiente de pago.

E.10 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

A continuación resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos

	Relación	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>			
Otros	Accionistas comunes	<u>17,016</u>	<u>17,016</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (1)	Accionistas comunes	10,988,639	9,245,550
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	Accionistas comunes	2,388,239	387,328
Otros	Accionistas comunes	<u>11,390</u>	<u>11,391</u>
		<u>13,388,268</u>	<u>9,644,269</u>

- (1) Corresponden a préstamos para capital de trabajo. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 3.36% (2013: 4.50%).
- (2) Corresponde principalmente a saldos por pagar por concepto de servicios que se liquidan en el corto plazo. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 3.36% (2013: 4.50%).

Transacciones



	2014	2013
Ingresos por ventas:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	6,500	4,989
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	5,839,387	5,490,092
	<u>5,845,887</u>	<u>5,495,081</u>
Compras:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(1,074)	(54,806)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(2,974,865)	(3,702,178)
	<u>(2,975,939)</u>	<u>(3,756,984)</u>
Préstamos recibidos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(10,988,639)	(9,246,554)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(2,431,928)	(403,169)
	<u>(13,420,567)</u>	<u>(9,649,723)</u>
Gastos administrativos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(25,686)	(25,343)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(80,119)	(108,094)
	<u>(105,805)</u>	<u>(133,437)</u>
Gastos financieros:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(226,931)	(473,874)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(17,361)	-
	<u>(244,292)</u>	<u>(473,874)</u>
Ingresos financieros:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	201,018	226,931
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	43,689	746,382
Servicios y Talleres S.A. Sertá	-	283,623
	<u>244,707</u>	<u>1,256,936</u>

E.11 Impuesto a la Renta

A continuación la composición del impuesto a la renta por pagar de la compañía al 31 de diciembre del 2014, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	364,976	503,492
Impuesto a la renta diferido	90,384	148,362
	<u>455,360</u>	<u>651,854</u>

E.12 Provisiones y Otras Cuentas por pagar

A continuación los valores contenidos en Provisiones y Otras Cuentas por pagar:

	2014	2013
Provisión de garantías (1)	838,526	1,116,116
Otros pasivos	29,479	313,566
	<u>868,005</u>	<u>1,429,682</u>



Movimiento de la provisión por garantías:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al 1 de enero	1.116.116	1.452.080
Incrementos	1.946.758	1.403.875
(Utilizaciones)	<u>(2.224.348)</u>	<u>(1.739.839)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>838.526</u>	<u>1.116.116</u>

E.13 Obligaciones Sociales

Beneficios Sociales de corto plazo

	<u>Participación laboral</u>		<u>Otros beneficios (1)</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A 1 de enero	394,372	157,137	26,509	23,028	420,881	180,165
Incrementos	224,792	394,372	265,232	195,147	490,024	589,519
Pagos	<u>(394,372)</u>	<u>(157,137)</u>	<u>(215,669)</u>	<u>(191,666)</u>	<u>(610,041)</u>	<u>(348,803)</u>
Al 31 de diciembre	<u>224,792</u>	<u>394,372</u>	<u>76,072</u>	<u>26,509</u>	<u>300,864</u>	<u>420,881</u>

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

Beneficios sociales de largo plazo

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	739,550	309,171
Costo laboral por servicios actuales	11,673	32,902
Costos por intereses	19,196	29,583
Amortización de costos de servicios pasados no reconocidos	-	367,894
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(290,515)</u>	-
Saldo al final	<u>479,904</u>	<u>739,550</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	71,128	75,238
Costo laboral por servicios actuales	13,092	6,153
Costos por intereses	2,811	2,845
Amortización de costos de servicios pasados no reconocidos	-	(13,108)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(16,762)</u>	-
Saldo al final	<u>70,269</u>	<u>71,128</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	24,80%	20,00%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	2	2

E.14. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 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.

E.15 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

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

Reserva legal

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

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

E.16 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 venta	Total
Compras de camiones y repuestos	28.439.978	-	-	28.439.978
Remuneraciones y beneficios sociales	-	32.098	2.582.552	2.604.650
Participación de los trabajadores en la utilidades	-	224.792	-	224.792
Garantías de camiones y repuestos	-	-	2.224.348	2.224.348
Mantenimientos	-	16.642	32.164	48.806
Publicidad y promociones	-	-	194.401	194.401
Jubilación y desahucio	-	1.260.506	-	1.260.506
Depreciaciones	-	121.723	74.622	187.345
Seguros	-	-	32.280	32.280
Viajes	-	7.597	123.274	126.866
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	7.072	-	7.072
Honorarios	-	40.774	736	41.510
Impuestos y contribuciones	-	68.783	-	68.783
Otros	-	200.564	148.120	168.176
	<u>28.439.978</u>	<u>136.534</u>	<u>6.745.578</u>	<u>35.622.090</u>

E.17 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	2014	2013
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(9,347)	(10,792)
Intereses sobre préstamos con compañías relacionadas	(244,292)	(473,874)
Otros intereses y comisiones	(238)	(66,971)
	<u>(253,877)</u>	<u>(551,637)</u>
Ingresos financieros:		
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	70	91
Intereses sobre préstamos con compañías relacionadas	244,707	1,256,937
Intereses ganados sobre clientes	113,575	168,451
	<u>358,352</u>	<u>1,425,479</u>

E.18 Otros ingresos y egresos

Composición:

	2014	2013
Otros egresos:		
Gastos varios	(10,946)	(13,648)
Otros ingresos:		
Ajuste de provisión por obsolescencia de inventarios	350.894	-
Disminución de provisión para garantías	277.590	-
Ingresos varios (1)	601.360	113.798
	<u>1.229.844</u>	<u>113.798</u>

(1) En el año 2014 corresponde principalmente a: i) Facturas de años anteriores de los proveedores Mack y Volvo que se dieron de baja de la deuda ya que el proveedor reportó que las mismas no estaban pendientes de pago por US\$307,844 ; ii) Notas de crédito emitidas a favor de Macasa por US\$104,278. En el 2013 corresponde principalmente a: i) comisiones



recibidas por ventas directas; ii) ingresos por cursos de seguridad, operación y mantenimiento de camiones dictados a clientes.

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 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 indefinida. 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 (proveedores y relacionadas), procurando mantener tasas de mercado competitivas y fijas.

F.3 Riesgo de crédito:



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

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías reales, reserva de dominio, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2014, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 81% (2013: 79%) del total de las ventas de camiones y repuestos se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

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

F.4 Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales y proveedores. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período 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
2014	
Cuentas por pagar a proveedores	3.806.760
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13.632.975
	Menos de 1 año
2013	
Cuentas por pagar a proveedores	831.716
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9.888.562

La Compañía mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo para financiar inventario y cuentas por cobrar de clientes. Si bien la tasa de interés es de corto plazo, se considera que por la estructura 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 los préstamos con instituciones financieras cuando se contratan 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 2014, la Compañía no mantiene líneas de crédito abiertas con ninguna institución financiera.

F.5 Administración del riesgo de capital -

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Sobregiros bancarios	-	72,381
Cuentas por pagar a proveedores	3,597,098	783,577
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13,388,268	9,644,269
	<u>16,985,366</u>	<u>10,500,227</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,151,192)	(455,407)
Deuda neta	<u>15,834,174</u>	<u>10,044,820</u>
Total patrimonio	8,146,151	7,327,692
Capital total	<u>23,980,325</u>	<u>17,372,512</u>
Ratio de apalancamiento	<u>66%</u>	<u>58%</u>

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 2014.


 Ing. Santiago Navas
 Contador General
 Reg. Contador No. G.0.16424

