

MACASA MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

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 2018 han sido preparados sobre la base del costo histórico 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 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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:
NIC 12	Aclarar que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuíbles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 19	Aclarar la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios	1 de enero 2019
NIC 23	Aclarar que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierta en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIF 3	Aclarar que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIF 9	Enmienda a la NIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pago adelantados.	1 de enero 2019
NIF 11	Aclarar que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamiento" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
GNIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos.	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 9	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1 de enero 2020
NIF 8	Aclaración sobre la definición de negocio.	1 de enero 2020
NIF 17	Norma que reemplazará a la NIF 4 "Contratos de Seguro".	1 de enero 2021

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 2018, 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 cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros Pasivos Financieros

Representados en el estado de situación financiera por 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.- 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: Estas cuentas 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. Los préstamos se registran al valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

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

Otros Pasivos Financieros

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

- i) 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 a proveedores 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 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.
- ii) 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.

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 -

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 crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), Impuesto a la Renta (IR) e Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Anticipos a proveedores -

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

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. 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 periodo 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 incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados cuando son incurridos.

Los terrenos se presentan a su valor revaluado. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2018 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento

en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros Resultados Integrales y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si se revierte una *disminución* en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la *disminución* previa. Una *disminución* del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, *mantenido* en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no consideran valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

Tipo de bienes	Años a depreciar
Edificios 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 el caso que el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Al 31 de diciembre del 2018 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 (propiedades y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que no podrán recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2018 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: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto vigente para el período fiscal a declarar aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% 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.

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 corrientes**

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

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

- **Beneficios no corrientes (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 de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los resultados del año, aplicando el método del Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4.25% (2017: 4.02%) anual equivalente a las tasas promedio de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales y efecto de liquidaciones anticipadas, se cargan a otros resultados integrales, cuando surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.



Provisiones

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

Provisión por garantía -

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, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados. Se generan en un 34% (2017: 23%) por venta de camiones, un 64% (2017: 75%) por ventas de repuestos, un 2% corresponde a venta de llantas (2017: 2%).

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 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 las 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) Impuesto a la renta diferido

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

(d) Provisión por garantías

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

(e) Provisiones por beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio contable 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior.



	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	48,561	-	67,641	-
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	2,055,682	129,011	2,788,849	111,519
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	414,998	-	492,140	-
Cuentas por cobrar a empleados	96	-	676	-
Total activos financieros	2,519,337	129,011	3,349,306	111,519
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	2,274,205	-	3,566,431	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,138,253	-	2,570,553	-
Total pasivos financieros	4,412,458	-	6,136,984	-

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Efectivo en caja	25,500	25,500
Bancos e instituciones financieras	23,061	42,141
	48,561	67,641
Sobregiros bancarios	(51,100)	-
	(2,539)	67,641

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

A continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	1,751,890	1,304,222
Cuentas por cobrar repuestos	541,098	1,683,954
Otras cuentas por cobrar	85,550	73,529
	2,328,538	3,061,705
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(272,856)	(272,856)
	2,055,682	2,788,849
No corriente		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	129,011	111,519
	2,184,693	2,900,368

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

	2018		2017	
	US\$	%	US\$	%
<u>Por vencer</u>	<u>1,327,183</u>	<u>54.0%</u>	<u>327,136</u>	<u>10.3%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	603,637	24.6%	2,216,676	69.9%
61 a 90 días	114,027	4.6%	256,644	8.1%
91 a 360 días	310,017	12.6%	363,383	11.5%
Más de 360	102,685	4.2%	9,385	0.3%
	<u>1,130,366</u>	<u>46%</u>	<u>2,846,088</u>	<u>90%</u>
Total corriente y no corriente	<u>2,457,549</u>	<u>100%</u>	<u>3,173,224</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.

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 24 meses anteriores al 31 de diciembre del 2018 y 2017, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias de la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectaran la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

E.4 Anticipos a Proveedores

A continuación el saldo del anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Anticipos a proveedores del exterior (1)	321,225	164,866
Anticipos a proveedores locales	2,800	535
	<u>324,025</u>	<u>165,401</u>

- (1) Incluye principalmente anticipos realizados a Modasa por adquisición de repuestos por US\$100,000 y a créditos pendientes de recibir por reexportación de repuestos realizada a Mack Trucks por US\$87,622 (2017: US\$40,626).

E.5 Impuestos por Recuperar

A continuación el saldo de las cuentas de impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2018 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Impuesto a la salida de divisas (ISD) (1)	-	294,814
Impuesto a la Renta (IR) (2)	-	68,730
Impuesto al valor agregado (IVA)	227,262	291,735
Total	227,262	655,279

- (1) El crédito tributario por ISD del 2018 que totalizó US\$337,206, respectivamente fue utilizado por la Compañía para el pago de su impuesto a la renta del año.

E.6 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2018, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Camiones	2,900,692	2,774,906
Repuestos	5,723,958	4,795,852
Importaciones en tránsito	1,613	187
	8,625,263	7,571,945
Menos - Provisión por obsolescencia	(526,372)	(495,346)
	8,098,891	7,076,599

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

E.7 Propiedades y equipos

	Terminos	Edificios e instalaciones	Veículos	Móviles y cranes	Máquinas y equipos	Terminales	Total
Al 31 de enero del 2017							
Costo	1,371,383	7,911,008	435,239	26,648	302,428	-	9,946,696
Depreciación acumulada	-	(382,448)	(324,237)	(11,872)	(66,207)	-	(786,964)
Valor en libros	1,371,383	7,528,560	111,002	14,776	236,221	-	8,258,732
Movimiento 2017							
Adiciones	-	1170	-	-	-	520,000	16,970
Ventas y/o bajas	-	-	(5,000)	-	-	-	(5,000)
Ventas y/o bajas (depreciación)	-	-	3,799	-	-	-	3,799
Depreciación	-	(34,398)	(19,096)	(1,824)	(11,982)	(34,700)	(107,400)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	1,371,383	7,598,262	109,701	12,952	224,239	4,300	8,319,700
Al 31 de diciembre del 2018							
Costo	1,373,383	7,922,721	446,239	26,648	302,428	3,200	9,046,607
Depreciación acumulada	-	(725,847)	(388,337)	(12,706)	(80,897)	(3,471)	(1,196,907)
Valor en libros	1,373,383	7,196,874	57,902	13,942	221,531	-	7,849,700
Movimiento 2018							
Adiciones	-	-	11,998	-	-	-	11,998
Ventas y/o bajas	-	-	(1,533)	-	-	(3,200)	(5,233)
Ventas y/o bajas (depreciación)	-	-	802	-	-	247	1,049
Revaluación	1,340,786	(775,449)	-	-	-	-	565,337
Depreciación	-	(1,864,171)	(20,210)	(2,406)	(18,284)	-	(1,905,071)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	2,714,769	6,288,248	46,271	11,536	203,247	-	6,983,361
Al 31 de diciembre del 2019							
Costo	1,714,839	7,146,571	436,058	26,648	302,428	-	8,225,891
Depreciación acumulada	-	(5,288,226)	(389,295)	(12,232)	(80,971)	-	(5,768,724)
Valor en libros	1,714,839	1,858,345	46,763	14,416	221,457	-	2,451,367

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

E.8 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2018 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores del exterior		
Mack Trucks Inc. (1)	1,721,569	2,618,029
VTF Latin America S.A. (1)	146,000	646,750
Volvo Parts Corporation (1)	108,706	129,381
Volvo Brasil (1)	34,210	17,333
Otros	14,468	18,239
	<u>2,024,953</u>	<u>3,429,732</u>
Proveedores locales	249,252	136,699
	<u>2,274,205</u>	<u>3,566,431</u>

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

E.9 Impuestos por pagar

A continuación la composición de los impuestos por pagar de la compañía al 31 de diciembre del 2018, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por pagar	<u>97,565</u>	<u>171,661</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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas y sus respectivos saldos. 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	2018	2017
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>			
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (1)	Accionistas comunes	414,998	492,140
		<u>414,998</u>	<u>492,140</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (2)	Accionistas comunes	2,198,202	2,570,553
Yencisa (3)	Accionistas comunes	50	-
		<u>2,198,252</u>	<u>2,570,553</u>

- (1) *Corresponde principalmente a saldos por cobrar por concepto de venta de repuestos que se liquidan en el corto plazo.*
- (2) *Corresponde a préstamos para capital de trabajo pagaderos hasta en un año plazo. Durante el 2018 se pagaron el financiamiento del año 2017 y el saldo al 31 de diciembre del 2018 representa nuevos fondos que no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.*
- (3) *Correspondía principalmente a saldos por pagar por concepto de servicios que se liquidaron en el corto plazo.*



Transacciones

	2018	2017
Ingresos por ventas:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	46,837	80,370
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	4,446,057	3,410,244
Yencia S.A.	499	1,203
Lubriwal S.A.	-	68,231
	<u>4,595,393</u>	<u>3,560,148</u>
Compras:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(31,743)	(2,362)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	(981,010)
Labetal S.A.	(804,193)	(717,859)
	<u>(835,936)</u>	<u>(1,700,641)</u>
Saldo de préstamos recibidos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	-	(2,570,853)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	-
	<u>-</u>	<u>(2,570,853)</u>
Saldo de préstamos entregados:		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	492,140
Gastos administrativos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(6,710)	(37,397)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(940,050)	(300,333)
	<u>(946,760)</u>	<u>(337,730)</u>
Otros ingresos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	1,140	142
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	12,371	7,739
Yencia S.A.	-	-
	<u>13,511</u>	<u>7,881</u>
Otros egresos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(29,327)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(95,875)	-
	<u>(125,202)</u>	<u>-</u>
Otras operaciones (venta de activo fijo):		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	1	6,445
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	3	802
	<u>4</u>	<u>7,247</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 2018, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2018	2017
Impuesto a la renta corriente	610,955	402,558
Impuesto a la renta diferido	(32,194)	41,289
	<u>578,761</u>	<u>443,847</u>

E.12 Provisiones y Otras Cuentas por pagar

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisión de garantías (1)	324,102	414,863
Otros pasivos	<u>44,764</u>	<u>23,904</u>
	<u>368,866</u>	<u>438,767</u>

Movimiento de la provisión por garantías:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al 1 de enero	414,863	404,620
Incrementos	324,102 (2)	414,863 (1)
(Utilizaciones)	<u>(414,863)</u>	<u>(404,620)</u> (1)
Saldos al 31 de diciembre	<u>324,102</u>	<u>414,863</u>

E.13 Obligaciones Sociales

Beneficios sociales de corto plazo

	<u>Participación laboral</u>		<u>Otros beneficios (1)</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
A 1 de enero	558,294	325,595	67,326	54,083	625,620	379,678
Incrementos	251,391	469,073	99,804	107,931	351,195	577,004
Pagos	<u>(486,963)</u>	<u>(235,374)</u>	<u>(97,670)</u>	<u>(94,688)</u>	<u>(584,633)</u>	<u>(331,062)</u>
diciembre	<u>322,722</u>	<u>558,294</u>	<u>69,460</u>	<u>67,326</u>	<u>392,182</u>	<u>625,620</u>

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

Beneficios sociales de largo plazo

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio	810,414	634,696	79,073	56,959	889,487	691,655
Costos de los servicios del período corriente	34,386	43,746	11,662	13,744	46,048	57,490
Costos por intereses	31,411	26,657	3,064	2,392	34,475	29,049
Pérdidas / (ganancias) actuariales (1)	26,766	126,817	(6,608)	5,978	20,158	138,795
Efecto de liquidaciones anticipadas (1)	(12,327)	(21,502)	-	-	(12,327)	(21,502)
Al 31 de diciembre	898,650	810,414	87,191	79,073	977,841	889,487

(1) Reconocidos en otros resultados integrales.

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

	2018	2017
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	16.88%	20.51%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Vida laboral promedio remanente (años)	5.85	5.95
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	5	5

E.14. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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:

2018	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Costo de camiones y repuestos	16,332,222	-	-	16,332,222
Remuneraciones y beneficios sociales	-	47,938	1,251,254	1,299,192
Participación de los trabajadores en la utilidades	-	251,392	-	251,392
Garantías de camiones y repuestos (Nota 16)	-	-	144,036	144,036
Mantenimientos y reparaciones	-	15,441	46,295	61,736
Publicidad y promociones	-	-	133,889	133,889
Jubilación patronal y desahorro	-	101,018	-	101,018
Depreciaciones	-	194,639	51,928	186,567
Seguros	-	-	30,375	30,375
Viajes	-	1,624	42,503	44,127
Honorarios profesionales	-	42,237	13,668	55,905
Impuestos y contribuciones	-	136,661	-	136,661
Obsolescencia	-	-	158,172	158,172
Combustible y lubricantes	-	-	20,959	20,959
Luz y agua	-	-	40,986	40,986
Vigilancia	-	-	164,862	164,862
Otros	-	829,245,00	686,393	1,515,638
	<u>16,332,222</u>	<u>1,560,294</u>	<u>2,788,220</u>	<u>20,677,736</u>

E.17 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	2018	2017
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses sobre préstamos con instituciones financieras	(6,582)	(5,588)
	<u>(6,582)</u>	<u>(5,588)</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses ganados sobre clientes	76,027	112,174
Otros intereses y comisiones	6,260	4,442
	<u>82,287</u>	<u>116,616</u>

Handwritten signature

E.18 Otros ingresos y egresos

Composición:

<u>Otros egresos:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos varios	<u>(39,617)</u>	<u>(37,324)</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Reversión de provisión de obsolescencia (Nota 10)	-	1,255,783
Incremento de provisión para garantías (Nota 16)	90,760	-
Ingresos varios (1)	<u>345,373</u>	<u>397,047</u>
	<u>436,133</u>	<u>1,652,830</u>

- (1) En el año 2018 corresponde principalmente a: i) créditos otorgados por Volvo por US\$122,240 (2017: US\$42,164).

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 2018, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 88% (2017: 88%) 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.

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
2018	
Cuentas por pagar a proveedores	2,371,770
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,138,253
	<u>Menos de 1 año</u>
2017	
Cuentas por pagar a proveedores	3,798,092
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,570,553

La Compañía mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo para financiar inventario y cuentas por cobrar de clientes.

Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 2 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 2018, la Compañía no mantiene líneas de crédito abiertas con ninguna institución financiera.

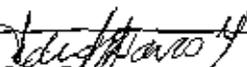
F.5 Administración del riesgo de capital -

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 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Sobregiros bancarios	51,100	-
Cuentas por pagar a proveedores	2,274,205	3,566,431
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,138,337</u>	<u>2,570,553</u>
	4,463,558	6,136,984
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(48,561)</u>	<u>(67,641)</u>
Deuda neta	4,414,997	6,069,343
Total patrimonio	<u>13,726,047</u>	<u>11,541,331</u>
Capital total	<u>18,141,044</u>	<u>17,610,674</u>
Ratio de apalancamiento	<u>24%</u>	<u>34%</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 2018.


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