

MACASA MAQUINAS Y CAMIONES S.A.  
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

**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 2019 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**

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con relacionadas y proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en los resultados del período. Durante el 2019 y 2018 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar estadounidense.

**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 1yNIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1de 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 2019, 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 camiones y repuestos vendidos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de camiones se registran a su costo amortizado puesto que 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 120 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, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar a clientes y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

#### **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 provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados en el período.

#### Propiedades y equipos -

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

Los terrenos y edificios se presentan a su valor revaluado. Las revaluaciones son efectuadas 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 "Reserva de revaluación propiedades y equipos" de los terrenos y edificios 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.

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 los resultados del ejercicio en el rubro "Otros gastos/ingresos".

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a

un año. Al 31 de diciembre del 2019 y 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**

Los activos sujetos a depreciación 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 2019 y 2018 la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

#### **Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, 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 aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas reales se encuentran en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas exigen el pago de un "anticipo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo, este último constituye el impuesto a la renta definitivo; el contribuyente puede solicitar al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

- 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:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- 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: Se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

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

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 3.62% (2018: 4.25%) anual equivalente a la tasa 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 44% (2018: 34%) por venta de camiones, un 54% (2018: 64%) por ventas de repuestos, un 2% corresponde a venta de llantas (2018: 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 Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar. La Compañía reconoce una reserva para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

(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 y de obsolescencia de inventarios

La provisión por garantías y de obsolescencia de inventarios se evalúan 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 2019 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,934	-	48,561	-
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	2,735,660	770,488	2,055,682	129,011
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	82,096	-	414,998	-
Cuentas por cobrar a empleados	-	-	96	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>2,860,690</b>	<b>770,488</b>	<b>2,519,337</b>	<b>129,011</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Sobregiros bancarios	117,483	-	51,100	-
Cuentas por pagar a proveedores	1,879,223	-	2,274,205	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,509,394	-	2,138,253	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>10,506,100</b>	<b>-</b>	<b>4,463,558</b>	<b>-</b>

## E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2019 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	25,500	25,500
Bancos e instituciones financieras	17,434	23,061
	<u>42,934</u>	<u>48,561</u>
Sobregiros bancarios	(117,483)	(51,100)
	<u>(74,549)</u>	<u>(2,539)</u>

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

A continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2019 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	1,254,938	541,098
Cuentas por cobrar repuestos	1,914,339	1,751,890
Otras cuentas por cobrar	47,218	35,550
	<u>3,216,495</u>	<u>2,328,538</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(480,835)	(272,856)
	<u>2,735,660</u>	<u>2,055,682</u>
<u>No corriente</u>		
Cuentas por cobrar camiones y equipos (1)	770,488	129,011
	<u>3,506,148</u>	<u>2,184,693</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Por vencer</u>	<u>2,835,046</u>	<u>1,327,183</u>
<u>Vencidas</u>		
Hasta 60 días	704,364	603,637
61 a 90 días	124,412	114,027
91 a 360 días	239,481	310,017
Más de 360	83,680	102,685
	<u>1,151,937</u>	<u>1,130,366</u>
Total corriente y no corriente	<u>3,986,983</u>	<u>2,457,549</u>

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 2019 y 2018, 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 2019 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anticipos a proveedores del exterior	476,024 (1)	321,225 (2)
Anticipos a proveedores locales	<u>20,902</u>	<u>2,800</u>
	<u><u>496,926</u></u>	<u><u>324,025</u></u>

- (1) Incluye principalmente anticipos realizados por adquisición de repuestos a los proveedores Hubei Lianzhong Engine Parts, Koryo International Industrial y Shandong Huasheng Rubber Co. por US\$184,085 y a créditos pendientes de recibir por reexportación de repuestos realizados a Mack Trucks por US\$149,644
- (2) Incluía principalmente anticipos realizados a Motores Diesel Andinos S.A. por adquisición de repuestos por US\$100,000 y a créditos pendientes de recibir por reexportación de repuestos realizados a Mack Trucks por US\$87,622.

#### E.5 Impuestos por Recuperar

A continuación el saldo de las cuentas de impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2019 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la salida de divisas (ISD) (1)	21,833	-
Impuesto al valor agregado (IVA)	597,734	227,262
Crédito tributario retención en la fuente renta 2019	<u>242,954</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>862,521</u></u>	<u><u>227,262</u></u>

- (1) La Compañía durante el ejercicio fiscal 2019 generó un crédito tributario por US\$354,600 mismo que fue compensado parcialmente con el impuesto a la renta del mismo año por US\$332,767; la Compañía en el año 2020 iniciará los trámites para la recuperación del valor restante ante la Autoridad Tributaria.

El Impuesto a la Salida de Divisas que se registra como crédito tributario corresponde al Impuesto a la Salida de Divisas pagado por las importaciones de camiones y repuestos que, según la Administración de la Compañía, cumple con las especificaciones contempladas en la normativa tributaria vigente.

#### E.6 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2019, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Camiones	6,590,871	3,027,838
Repuestos	6,354,624	5,728,958
Importaciones en tránsito	<u>5,276</u>	<u>1,613</u>
	12,950,771	8,758,409
Menos - Provisión por obsolescencia	<u>(1,607,400)</u>	<u>(653,518)</u>
	<u><u>11,343,371</u></u>	<u><u>8,104,891</u></u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

## E.7 Propiedades y equipos

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Maquinaria y equipo	Herramientas	Obras en proceso	Total
<b>Al 1 de enero del 2018</b>									
Costo	1.373.383	7.922.721	418.229	26.646	-	202.428	5.200	-	9.946.607
Depreciación acumulada	-	(723.847)	(359.838)	(12.706)	-	(100.189)	(347,00)	-	(1.196.907)
<b>Valor en libros</b>	<b>1.373.383</b>	<b>7.198.874</b>	<b>56.411</b>	<b>13.940</b>	<b>-</b>	<b>102.239</b>	<b>4.853</b>	<b>-</b>	<b>8.749.700</b>
<b>Movimiento 2018</b>									
Adiciones	-	-	21.392,00	-	-	-	-	-	21.392
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y/o bajas	-	-	(1.553)	-	-	-	(5.200)	-	(6.753)
Ventas y/o bajas (depreciación)	-	-	802	-	-	-	347	-	1.149
Revaluación	1.340.796,00	(776.149,00)	0	-	-	-	-	-	564.647
Depreciación	-	(134.479)	(30.779)	(2.525)	-	(16.784)	-	-	(198.567)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>2.714.179</b>	<b>6.288.246</b>	<b>46.273</b>	<b>11.415</b>	<b>-</b>	<b>83.455</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.143.568</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2018</b>									
Costo	2.714.179	7.146.572	436.068	26.646	-	202.428	-	-	10.525.893
Depreciación acumulada	-	(858.326)	(389.795)	(15.231)	-	(118.973)	-	-	(1.382.325)
<b>Valor en libros</b>	<b>2.714.179</b>	<b>6.288.246</b>	<b>46.273</b>	<b>11.415</b>	<b>-</b>	<b>83.455</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.143.568</b>
<b>Movimiento 2019</b>									
Adiciones (1)	-	-	185.280	6.160	1.999	-	-	205.557	398.996
Transferencias	-	205.557	-	-	-	-	-	(205.557)	-
Ventas y/o bajas (2)	-	-	-	(5.300)	-	-	-	-	(5.300)
Ventas y/o bajas (depreciación)	-	-	-	3.100	-	-	-	-	3.100
Depreciación	-	(110.602)	(46.045)	(2.509)	(166)	(20.243)	-	-	(179.565)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2019</b>	<b>2.714.179</b>	<b>6.383.201</b>	<b>185.508</b>	<b>12.866</b>	<b>1.833</b>	<b>63.212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.360.799</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2019</b>									
Costo	2.714.179	7.146.572	621.348	27.508	1.999	202.428	-	205.557	10.919.589
Depreciación acumulada	-	(968.929)	(435.840)	(14.640)	(166)	(139.216)	-	-	(1.558.790)
<b>Valor en libros</b>	<b>2.714.179</b>	<b>6.177.644</b>	<b>185.508</b>	<b>12.866</b>	<b>1.833</b>	<b>63.212</b>	<b>-</b>	<b>205.557</b>	<b>9.360.799</b>

- (1) Corresponde principalmente a trabajos ejecutados por renovación de imagen por US\$205,557 y adquisición de 9 vehículos marcas Great Wall y Suzuki Grand Vitara por US\$185,280.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 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 2019 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

	2019	2018
<b>Proveedores del exterior</b>		
Mack Trucks Inc. (1)	1,162,587	1,721,569
VTF Latin America S.A. (1)	355,000	146,000
Volvo Parts Corporation (1)	106,500	108,706
Volvo Brasil (1)	7,038	34,210
Otros	34,732	14,468
	<u>1,665,857</u>	<u>2,024,953</u>
<b>Proveedores locales</b>	<u>213,366</u>	<u>249,252</u>
	<u>1,879,223</u>	<u>2,274,205</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 2019, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuestos por pagar	<u>73,604</u>	<u>97,565</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**

	<u>Relación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>			
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A	Accionistas comunes	<u>82,096</u>	<u>414,998</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (1)	Accionistas comunes	8,509,394	2,138,203
Yencisa	Accionistas comunes	<u>-</u>	<u>50</u>
		<u>8,509,394</u>	<u>2,138,253</u>

- (1) Corresponde a préstamos para capital de trabajo pagaderos hasta en un año plazo. Durante el 2019 se pagó el financiamiento del año 2018 y el saldo al 31 de diciembre del 2019 representa nuevos fondos que no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

## Transacciones

	2019	2018
Ingresos por ventas:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	57,106	148,837
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	4,754,324	4,446,057
Yencisa S.A.	102	499
	<u>4,811,532</u>	<u>4,595,393</u>
Compras:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(129,295)	(31,743)
Lubrival S.A.	(683,524)	(824,193)
	<u>(812,819)</u>	<u>(855,936)</u>
Saldo de préstamos recibidos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(8,150,000)	(2,304,000)
Gastos administrativos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	0	(6,710)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(1,054,262)	(940,050)
	<u>(1,054,262)</u>	<u>(946,760)</u>
Otros ingresos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	1,523	1,140
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	7,897	12,371
	<u>9,420</u>	<u>13,511</u>
Otros egresos:		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(36,558)	(29,538)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(94,031)	(95,875)
	<u>(130,589)</u>	<u>(125,413)</u>
Otras operaciones (venta de activo fijo):		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	1
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	-	2
	<u>-</u>	<u>3</u>
Otras operaciones (compra de activo fijo):		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	(1)
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	(1)	(4)
	<u>(1)</u>	<u>(5)</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 2019, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2019	2018
Impuesto a la renta corriente	332,767	610,955
Impuesto a la renta diferido	(15,645)	(32,194)
	<u>317,122</u>	<u>578,761</u>

### E.12 Provisiones y Otras Cuentas por pagar

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

	2019	2018
Provisión de garantías (1)	255,591	324,102
Otros pasivos	79,821	90,602
	<u>335,412</u>	<u>414,704</u>

Movimiento de la provisión por garantías:

	2019	2018
Saldos al 1 de enero	324,102	414,863
Incrementos (1)	255,591	324,102
(Utilizaciones)	(324,102)	(414,863)
Saldos al 31 de diciembre	<u>255,591</u>	<u>324,102</u>

## E.13 Obligaciones Sociales

### Beneficios sociales de corto plazo

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A 1 de enero	322,722	558,294	69,460	67,326	392,182	625,620
Incrementos	3,685	251,391	132,317	99,804	138,002	351,195
Pagos	(251,391)	(486,963)	(119,309)	(97,670)	(370,700)	(584,633)
Al 31 de diciembre	75,016	322,722	82,468	69,460	157,484	392,182

(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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldos al inicio	890,650	810,414	87,191	79,073	977,841	889,487
Costos de los servicios del período corriente	59,354	34,386	15,062	11,662	74,416	46,048
Costos por intereses	36,583	31,411	3,585	3,064	40,168	34,475
Beneficios Pagados	(22,600)	-	(7,838)	-	(30,438)	-
Pérdidas / (ganancias) actuariales (1)	63,284	26,766	(2,360)	(6,608)	60,924	20,158
Efecto de liquidaciones anticipadas (1)	(44,359)	(12,327)	-	-	(44,359)	(12,327)
Al 31 de diciembre	982,912	890,650	95,640	87,191	1,078,552	977,841

(1) Reconocidos en otros resultados integrales.

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

	2019	2018
Tasa de descuento	3.62%	4.25%
Tasa de incremento salarial a corto plazo (incremento próximo período)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.50%	1.50%
Tasa de rotación (promedio)	15.34%	16.86%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

## E.14. Capital Social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 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:

2019	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Costo de camiones y repuestos	18.297.553	-	-	18.297.553
Remuneraciones y beneficios sociales	-	46.207	1.745.205	1.791.412
Participación de los trabajadores en la utilidades	-	3.685	-	3.685
Reemplazo de partes	-	-	507.057	507.057
Mantenimientos y reparaciones	-	17.080	44.886	61.966
Publicidad y promociones	-	-	159.238	159.238
Jubilación patronal y desahucio (Nota 17)	-	114.584	-	114.584
Depreciaciones (Nota 11)	-	110.615	68.950	179.565
Seguros	-	-	27.620	27.620
Viajes	-	1.977	41.640	43.617
Honorarios profesionales	-	23.839	9.040	32.879
Impuestos y contribuciones	-	136.472	-	136.472
Obsolescencia de inventario (Nota 10)	-	-	953.882	953.882
Combustible y lubricantes	-	-	32.025	32.025
Luz y agua	-	-	43.930	43.930
Vigilancia	-	-	184.196	184.196
Otros	-	282.536	557.072	839.608
	<u>18.297.553</u>	<u>736.995</u>	<u>4.374.741</u>	<u>23.409.289</u>

### E.17 Gastos e Ingresos financieros

Composición:

	2019	2018
<u>Gastos financieros:</u>		
Comisiones y otros	<u>(6.246)</u>	<u>(6.582)</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses ganados sobre clientes	113.644	76.027
Otros intereses y comisiones	<u>8.530</u>	<u>6.260</u>
	<u>122.174</u>	<u>82.287</u>

### E.18 Otros ingresos y egresos

Composición:

	2019	2018
<u>Otros egresos:</u>		
Gastos varios	<u>(32.272)</u>	<u>(39.617)</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Reversión de provisión de obsolescencia (Nota 10)	-	50.729
Incremento de provisión para garantías (Nota 16)	68.511	90.761
Ingresos varios (1)	<u>250.009</u>	<u>294.643</u>
	<u>318.520</u>	<u>436.133</u>

- (1) En el año 2019 corresponde principalmente a: i) créditos otorgados por Lubrival por US\$127,334.  
ii) créditos otorgados por Volvo por US\$20,498.

## 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 tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), 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 cambiario

La operación en Ecuador opera en el ámbito internacional pero no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, por cuanto el 100% de sus transacciones comerciales actuales y futuras, activos y pasivos, están en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda oficial del país.

#### (b) Riesgo de precios

La Compañía, en lo posible, no mantiene instrumentos financieros volátiles; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de precios es irrelevante.

#### (c) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto plazo con proveedores y relacionadas. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto plazo, procurando mantener tasas de mercado fijas. En el 2019 el endeudamiento de la Compañía se mantiene sustancialmente con sus proveedores y relacionadas.

### 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 2019, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 91% (2018: 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 periodo de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

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

<b><u>2019</u></b>	Menos de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores (1)	1,952,827
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,509,394
	Menos de 1 año
<b><u>2018</u></b>	
Cuentas por pagar a proveedores (1)	2,371,770
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,138,253

(1) Incluye Impuesto a la Salida de Divisas por pagar por US\$73,604 (2018: US\$97,565).

La Compañía mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo directamente con proveedores y compañías relacionadas quienes financian inventarios 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 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 2019 y 2018, la Compañía no mantiene líneas de crédito abiertas con ninguna institución financiera.

#### **F.5 Administración del riesgo de capital**

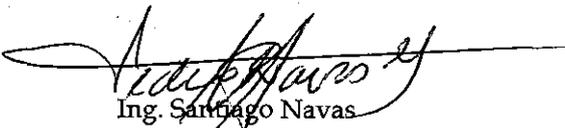
La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los

recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sobregiros bancarios	117,483	51,100
Cuentas por pagar a proveedores	1,879,223	2,274,205
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,509,394	2,138,253
	<u>10,506,100</u>	<u>4,463,558</u>
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	(42,934)	(48,561)
Deuda neta	<u>10,463,166</u>	<u>4,414,997</u>
Total patrimonio	<u>13,413,278</u>	<u>13,726,047</u>
Capital total	<u>23,876,444</u>	<u>18,141,044</u>
Ratio de apalancamiento	<u>44%</u>	<u>24%</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 2019.

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

9