

MACUNA CÍA. LTDA.

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

MACUNA CÍA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes de la República desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 12 de mayo de 2011, con un plazo de duración de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de constitución antes mencionada. Su domicilio principal es la parroquia de Amaguaña, cantón Quito.

2. Operaciones

El objeto social de la Compañía constituye principalmente la comercialización, compra, venta, distribución e importación de todo tipo de vacunas para uso veterinario, ser distribuidor, representante o agente, de compañías o firmas nacionales y/o extranjeras.

Con fecha 10 de octubre de 2011 la Compañía adquirió mediante escritura de compra-venta todos los activos y pasivos de propiedad de la Compañía Macuna S.C.C. con la finalidad de generar un crecimiento corporativo, con fecha 16 de febrero del 2012 existe modificación en el precio de la compra acordando pagar US\$770.000 incluyendo una plusvalía de US\$16.045.

La compañía inicia sus operaciones comerciales el 1 de septiembre de 2011.

3. Políticas Contables

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía a pesar de que califica como una Pymes ha decidido realizar sus operaciones desde su constitución bajo NIIF completas a fin de tener la misma base contable que sus compañías relacionadas.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros separados adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

MACUNA CÍA. LTDA.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados, tal como lo requiere la NIC1 – Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Las inversiones en un fondo de inversión, las mismas que han sido clasificadas como a valor razonable con cambio en resultados.
- Las inversiones en acciones mantenidas al valor patrimonial proporcional.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como Equipos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro

MACUNA CÍA. LTDA.

presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil y valores residuales de los equipos

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **MACUNA CÍA. LTDA.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

MACUNA CÍA. LTDA.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable, excepto los activos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros disponibles para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de generar rentabilidad en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y constituyen inversiones en portafolio de papeles públicos administrados por una Casa de Valores.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado del resultado.

ii) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por ventas a clientes que se reconocen por el importe de la factura, debido a que sus condiciones de crédito están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios ya que no superan los 90 días y no implican una operación de financiamiento, por lo cual no se descuentan.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperación al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos vencidos y el análisis de partidas individuales con evidencia objetiva de deterioro, según sea su caso.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

MACUNA CÍA. LTDA.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y son liquidables en el corto plazo.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

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

h) Equipos

Son reconocidos como equipos aquellos bienes que se usan para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo.

Los equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

i) Medición en el reconocimiento inicial

Los equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

ii) Medición posterior

Los equipos posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual la los equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

MACUNA CÍA. LTDA.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han establecido indicios de deterioro.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a los equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de los equipos; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de los equipos se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

i) Depreciación de los equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de los equipos:

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Vida Útil</u> <u>(años)</u>	<u>Valor residual</u> <u>(%)</u>
Maquinaria y equipo	10	10%
Vehículos	5	10%

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

j) Inversiones en acciones

Las inversiones en asociadas se registran inicialmente al costo, e incrementan o disminuyen su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del periodo obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición. Los dividendos recibidos reducen el importe en libros de la inversión.

k) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los

MACUNA CÍA. LTDA.

impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

MACUNA CÍA. LTDA.

l) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

m) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la compañía factura los bienes y tiene la certeza de que los mismos no serán sujetos a devolución, lo cual no necesariamente es a la fecha de la transferencia del riesgo, del control y los beneficios a los clientes.

ii) Ingresos por dividendos

Los dividendos se reconocen como ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir el pago.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de vacunas para uso veterinario.

n) Costos de venta

Los costos de venta representan el costo de producción de los inventarios al momento de su venta.

MACUNA CÍA. LTDA.

o) Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

p) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Comprende el efectivo en caja y bancos en inversiones en fondo de inversión altamente líquidas y a corto plazo que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Compañía.

MACUNA CÍA. LTDA.

La Compañía no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda “Entidades de inversión”: Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.
- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.

MACUNA CÍA. LTDA.

- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como “el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición”.
- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
 - eliminar el “método corredor”, requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
 - racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
 - mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.
- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.
- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

MACUNA CÍA. LTDA.

a) **Riesgos Financieros**

i) *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta ya sea por el canal distribución “minorista” o “por mayor” de sus productos se haga a clientes con adecuado historial de crédito. El crédito directo que la Compañía concede se otorga en plazos entre 30 a 90 días. Cualquier excepción es aprobada por Gerencia General o Presidencia previo un análisis de la capacidad de pago del cliente.

ii) *Riesgo de Mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc., afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus activos financieros.

- Precios

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años, sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda, a más de esto la importación de la mercadería que es comercializada por la Compañía se encuentra bajo las regulaciones que establezca la Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro (AGROCALIDAD) que es el organismo que controla la importación de productos para uso veterinario en el Ecuador. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía pueden estar influenciados por la estrategia del gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

Los precios se determinan en función de los costos de importación más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado en forma permanente por parte de la Gerencia General de la Compañía.

b) **Riesgo operacional**

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

MACUNA CÍA. LTDA.

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en la venta de vehículos y repuestos de la marca AA y BB.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo en efectivo y equivalentes del efectivo se compone como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	200	100
Efectivo en bancos:		
Instituciones financieras locales	86.056	116.131
Fondo de inversión renta variable (1)	201.200	-
Total	287.456	116.231

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efectivo y equivalentes de efectivo no mantiene restricciones para su uso.

- (1) Este instrumento financiero se encuentra medido al valor razonable con cambio en resultados. El método de valoración para la medición del valor razonable del fondo de inversión se realiza en función del dato observable directamente para este activo financiero, que es el precio proporcionado por la entidad administradora del fondo en los estados de cuenta. El detalle de las aportaciones al fondo de inversión al 31 de diciembre del 2012 es como sigue:

<u>2012</u>						
<u>Institución</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Capital</u>	<u>Interés por cobrar</u>	<u>Saldo</u>
Portafolio Casa de Valores	90	15/11/2012	5,74%	150.000	1.101	151.101
Portafolio Casa de Valores	90	19/12/2012	5,93%	50.000	99	50.099
Total				200.000	1.200	201.200

MACUNA CÍA. LTDA.

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1):		
Cuentas por cobrar clientes	142.869	270.183
Compañías relacionadas (nota 16)	170.222	578.064
Provisión por deterioro para cuentas por cobrar comerciales (2)	(25.750)	(24.324)
	<u>287.341</u>	<u>823.923</u>
Otras cuentas por cobrar :		
Otras cuentas por cobrar a relacionadas (nota 16)	39.981	5.185
Otras cuentas por cobrar	19.025	16.150
Anticipos proveedores locales	1.413	84.773
	<u>60.419</u>	<u>106.108</u>
Total	<u>347.760</u>	<u>930.031</u>

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los saldos pendientes de cobro por ventas, de las cuales el 77% son al contado y el resto a crédito; siendo la política de crédito máximo a 60 días. A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera por vencer	87.065	131.693
Cartera vencida entre 1 y 360 días	196.140	716.524
Cartera vencida mayor a 1 año	29.886	30
	<u>313.091</u>	<u>848.247</u>

La estimación del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, se realiza en forma individual de acuerdo a la antigüedad de las cuentas. Mientras mayor es la antigüedad de la cartera, menor es el porcentaje que se estima recuperar.

- (2) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el total de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar asciende a US\$25.750 y US\$24.324, respectivamente. El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	24.324	7.774
Provisión cargada al gasto	1.426	16.550
Saldo al final del año	<u>25.750</u>	<u>24.324</u>

MACUNA CÍA. LTDA.

8. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de inventarios es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inventario de medicamentos	586.363	434.568
Importaciones en Tránsito	542	356
Total	586.905	434.924

9. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo de otros activos corrientes, está conformado por los seguros pagados por anticipado por los vehículos de la compañía que se devengan en el tiempo de duración de las pólizas contratadas.

10. Equipos- Neto

El movimiento de los equipos - neto al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>		
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>final del año</u>
<u>Depreciables</u>			
Maquinaria y equipos	27.535		27.535
Vehículos	43.880		43.880
Total costo	71.415		71.415
<u>Depreciación acumulada</u>			
Vehículos	(826)	(2.478)	(3.304)
Maquinaria y equipos	(2.633)	(7.898)	(10.531)
Total depreciación	(3.459)	(10.376)	(13.835)
Total	67.956	(10.376)	57.580

MACUNA CÍA. LTDA.

2011			
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
<i>Depreciables</i>			
Maquinaria y equipos	27.535		27.535
Vehículos	43.880		43.880
Total costo	71.415		71.415
<i>Depreciación acumulada</i>			
Vehículos		(826)	(826)
Maquinaria y equipos		(2.633)	(2.633)
Total depreciación		(3.459)	(3.459)
Total	71.415	(3.459)	67.956

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos de administración.

11. Inversiones en acciones

Las acciones no se operan públicamente en la bolsa de valores y por lo tanto el precio publicado no está disponible. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía posee inversiones en acciones de la compañía TADEC, las mismas que se encuentran valoradas al método de la participación y cuyo detalle es como sigue:

Compañía	2012		2011	
	% de participación	Saldo	% de participación	Saldo
TADEC	10,29%	328.437	10,29%	215.267
Total		328.437		215.267

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía registró las acciones al valor patrimonial proporcional registrando su incremento con cargo a otros ingresos por US\$113.170 y US\$38.956, respectivamente.

MACUNA CÍA. LTDA.

12. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales (1) (nota 16)	5.827	72.425
Proveedores del exterior (1)	3.439	24.665
	<u>9.266</u>	<u>97.090</u>
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas (nota 16)	770.129	770.452
Anticipo de clientes	3.099	2.351
Otras cuentas por pagar	1.329	4.660
	<u>774.557</u>	<u>777.463</u>
Total	<u>783.823</u>	<u>874.553</u>

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio.

(1) A continuación los saldos de las cuentas por pagar comerciales de los años 2012 y 2011 en función de sus vencimientos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores por vencer	5.013	85.227
Proveedores vencidos entre 1 y 360 días	4.253	11.864
	<u>9.266</u>	<u>97.090</u>

13. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

MACUNA CÍA. LTDA.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ganancia neta antes impuesto a la renta	382.156	131.479
Más: Gastos no deducibles	2.142	409
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos		1.580
Más: Gasto no deducible por exceso en la provisión de incobrables financiera		13.849
Menos: Dividendos percibidos exentos	(12.465)	(10.534)
Base imponible	371.833	136.783
Impuesto a la renta causado	85.522	32.828
Anticipo calculado	10.516	-
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	85.522	32.828
Menos anticipos de impuesto a la renta	3.444	-
Menos retenciones de impuesto a la renta	12.964	7.072
Impuesto a la renta por pagar (nota 13 -b)	69.114	25.756

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el cargo a resultados por impuestos del año corresponde al valor del impuesto a la renta causado para fines fiscales ya que no se registran efectos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva nominal	87.896	23.00%	31.555	24.00%
Más: Gastos no deducibles	493	0.13%	98	0.07%
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos			379	0.29%
Más: Provisión incobrables financiera			3.324	2.53%
Menos: Dividendos percibidos exentos	(2.867)	(0.75%)	(2.528)	(1.92%)
Tasa impositiva efectiva	85.522	22.38%	32.828	24.97%

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	69.114	25.756
Impuesto al Valor Agregado por pagar	432	
Retenciones de IVA por pagar	1.308	1.356
Retenciones en la fuente por pagar	1.316	2.377
Total	72.170	29.489

MACUNA CÍA. LTDA.

- (1) Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	25.756	
Provisión del año	85.522	32.828
Compensación de retenciones en la fuente	(16.408)	(7.072)
Pagos efectuados	(25.756)	
Saldos al fin del año	69.114	25.756

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto de los años 2011 al 2012.

14. Patrimonio de la Compañía

a) Capital Social

El capital social autorizado consiste de 800 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (al 31 de diciembre del 2012 y 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del fideicomiso de titularización y la estrategia de la Compañía.

MACUNA CÍA. LTDA.

15. Ingresos

El detalle de los ingresos por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012 y de cuatro meses terminado al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos ordinarios - ingresos por venta de vacunas para uso veterinario	1.320.164	738.227
Otros ingresos:		
Ingresos por arriendo	3.600	
Ingresos financieros	15.558	14.154
Otros (1)	113.610	38.962
Total	132.468	53.116

(1) Comprenden en el año 2012 y 2011 principalmente los ingresos por dividendos recibidos por US\$113.170 y US\$38.956, respectivamente.

16. Transacciones con partes relacionada

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activo:</u>		
Cuentas por cobrar – clientes (nota 7):		
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.	136.871	420.468
Tadec Cía. Ltda.	13.685	63.380
Avicola san Isidro S.A. AVISID	19.666	94.216
Total	170.222	578.064
Otras cuentas por cobrar (nota 7):		
Macuna S.C.C.	39.931	2.634
Vetanco del Ecuador		2.551
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.	50	
Total	39.981	5.185
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar (nota 12):		
Vetanco del Ecuador S.A.	1.153	
Macuan S.C.C.	253	
Total	1.406	
Proveedores (nota 12):		
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.	129	452
Macuna S.C.C. (1)	770.000	770.000
Total	770.129	770.452

MACUNA CÍA. LTDA.

- (1) Corresponde al valor pendiente de pago a Macuna S.C.C. por la adquisición de activos y pasivos de la mencionada Compañía mediante escritura de compra venta de fecha 16 de febrero del 2012, dicho valor no genera intereses.

Las cuentas por cobrar se originan principalmente por la venta que efectúa la Compañía de vacunas para uso veterinario; mientras que las cuentas por pagar se originan por la compra de activos y pasivos con sus compañías relacionadas. Un detalle de los montos de las transacciones efectuadas en los años 2012 y 2011 con relacionadas es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas a relacionadas</u>		
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.	390.543	421.725
Avicola San Isidro S.A. AVISID	93.518	95.168
Tadec Cía. Ltda.	84.220	64.020
Vetanco del Ecuador S.A.	3.600	
Total	571.881	580.913
<u>Compras a relacionadas</u>		
Vetanco S.A. (Argentina)	148.485	18.489
Macuna S.C.C.	11.845	1.780
Vetanco del Ecuador S.A.	6.887	
Total	167.217	20.269

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha generado gastos por concepto de honorarios y bonos a los altos directivos por US\$115.457 y US\$47.856, respectivamente.

17. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 20 de abril de 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

18. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros individuales de Macuna S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en Junta General del Accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.