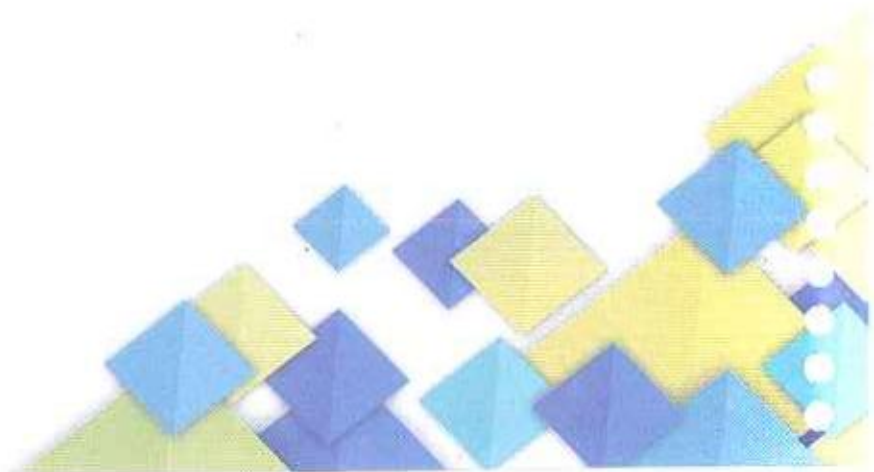




MADSEN S.A.

**Estados Financieros bajo Normas
Internacionales de Información Financiera – NIIF PYMES
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017
Informe de los Auditores Independientes.**



**MADSEN S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>Contenido</u>
Informe de auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultado integral
Estado de cambio en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

<u>Páginas</u>
2 - 3
4
5
6
7 - 8
9 - 31

Abreviaturas:

NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PYMES	Pequeñas y medianas empresas
NIA	Normas Internacionales de Auditorías
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
IVA	Impuesto al Valor Agregado
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
MADSEN S.A.:

1. Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de la compañía MADSEN S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultado intermedios, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la compañía MADSEN S.A. al 31 de diciembre del 2017, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES.

2. Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con los estados financieros". Somos independientes de la Compañía MADSEN S.A., de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

3. Otras cuestiones

Cumpliendo con la Resolución No. SCVS-INC-DJNCDN-2016-011, la compañía MADSEN S.A. a partir del año 2017, está obligada a la contratación de la Auditoría Externa.

4. Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES. La administración de la compañía es responsable por la preparación de los estados financieros adjuntos, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía de continuar como negocio en marcha, reevaluando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien, no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la Compañía son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

5. Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría, y como parte de nuestra responsabilidad manifestamos que:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es más elevado que en el caso que la misma sea resultante de errores, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y si la correspondiente información revelada por la Administración de la compañía es razonable.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración de la Compañía, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como una empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden llevar a que la compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la correspondiente presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

SOLUCIONES EN AUDITORIAS S.A. SOLAUDIT
No. de Registro Nacional de Auditores Externos en la
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 852

Maria Lourdes Coronel León

CPA Lourdes Coronel León
Apoderado Especial
Licencia Profesional No. 36759

Guayaquil, marzo 29 del 2018

MADSEN S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en Dólares

ACTIVO		Notas	Diciembre 2017
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	21,217	
Activos Financieros, neto	4	202,483	
Inventarios	5	108,021	
Activo biológico	6	652,556	
Servicios y otros pagos por anticipados		4,925	
Activos por impuestos corrientes	7	56,671	
Total activo corriente		1,045,873	
Activo no corriente			
Propiedades y equipo neto	8	489,752	
Total activo no corriente		489,752	
Total activos		1,535,625	
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Pasivos Financieros	9	473,174	
Otras Obligaciones corrientes	10	337,044	
Total pasivos corrientes		810,218	
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados		13,904	
Pasivo Diferido		25,789	
Total pasivos no corrientes		39,693	
Total pasivos		849,911	
PATRIMONIO NETO			
Capital		800	
Otros Resultados Integrales		682	
Resultados del ejercicio		684,232	
Total patrimonio neto		685,714	
Total pasivos y patrimonio neto		1,535,625	

12

Sr. Octavio Fajardo Ordoñez
Gerente General

Ing. Zulay Calozuma
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros

2017

Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto diferido

Resultado del ejercicio

[Signature]
Octavio Fajardo Ordoñez

Ing. Zulhay Catuzuma
Contadora

5

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2017

(Expresado en Dolares)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 Transferencias a Resultados Acumulados
 Ganancia Actuarial por Jubilación Patronal y Desahucio
 Pago de Dividendos
 Resultado del ejercicio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Capital	Resultados acumulados	Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Total
800	7,162	-	618,068	626,030
-	618,068	-	(618,068)	-
-	-	682	-	682
-	(625,230)	-	-	(625,230)
-	-	-	684,232	684,232
800	-	682	684,232	685,714


 Sr. Octavio Fajardo Ordoñez
 Gerente General


 Ing. Zuley Cárdenas
 Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros

MADSEN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Al 31 de Diciembre de 2017
 Expresado en Dólares

FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobros por actividades de operación	4.297.827
cobros procedentes de ventas de bienes	4.297.827
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.657.301)
Pago de sueldos y beneficios sociales a trabajadores	(641.172)
Impuestos a las ganancias pagados	(85.411)
Pagos por actividades de operación	(3.383.884)
Efectivo neto procedente de actividades de operación	913.943
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADO) EN	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de propiedades y equipos	(311.803)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(311.803)
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADO) EN	
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Dividendos pagados	(625.230)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(625.230)
(Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(23.090)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	44.307
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	21.217


 Sr. Octavio Ejarado Ordoñez
 Gerente General


 Ing. Zulay Calozuma
 Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros

CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA CON EL EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

2017

UTILDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL 15%	1,030,909
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	(354,972)
Ajustes por gastos en provisiones	22,684
Ajustes por gastos por impuesto a la renta	5,806
Ajustes por gasto por participación trabajadores	(186,371)
Ajustes por impuesto a la renta diferido	(149,118)
Ajustes por activos biológicos	(11,188)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	(36,785)
Incremento en cuentas por cobrar clientes	238,006
Incremento en otras cuentas por cobrar	(175,739)
Incremento en inventarios	(672)
Incremento en Servicios y otros pagos anticipados	(24,811)
(Disminución) en activos por impuestos corrientes	(2,593)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	12,970
Incremento en otras cuentas por pagar	326,563
Incremento en beneficios a empleados	95,768
Flujos de efectivo neto procedente en actividades de operación	913,943

Sr. Octavio Fajardo Ordóñez
Gerente General

Ing. Zulay Calzadilla
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

MADSEN S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, de pequeña estructura organizacional, constituida el 02 de agosto del 2007, en la provincia del Guayas cantón Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 15 de agosto de 2007. La compañía cambió su domicilio de la ciudad de Guayaquil a la de Machala provincia de El Oro, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e inscrita en el Registrador Mercantil el 13 de agosto del 2009.

La Compañía de acuerdo a sus estatutos tiene por objeto social dedicarse a la actividad cultivo de larvas de camarón y otras especies bioacuáticas. Su oficina matriz se encuentra ubicada en el cantón Machala, Funitón Franco Mera y Napoleón Mera, no cuenta con sucursales a nivel nacional.

La compañía para poder operar firmó un Acuerdo Interministerial No.093 el 11 de septiembre del 2008 de una extensión de 224.28 hectáreas de zona de playa y bahía por el tiempo de diez años ubicadas la isla los ingleses, cantón Guayaquil, provincia del Guayas. (Ver Nota 18).

La Compañía en su registro único de contribuyente # 0992534990001 ha establecido como actividad económica la explotación de criaderos de camarón.

La compañía se encuentra regulada y da cumplimiento a las disposiciones Legales y Tributarias de la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Ministerio de Relaciones Laborales, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca y del Ministerio de Medio Ambiente. Adicionalmente cumple con lo establecido en los estatutos y disposiciones internas de la compañía.

La mayoría de las ventas de camarón en un 65% y 30% las realiza a las compañías Omarsa S.A y Empacreci S.A, respectivamente.

1.2. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos y autorizados por la Administración con fecha 23 de marzo del 2018 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros

2.1. Base de presentación. – Los Estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF para Pymes (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) en mayo del 2015 y vigentes para el año 2017.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF para Pymes requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (A Continuación...)

Normas utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2017:

Sección	Nombre de la Sección
2	Conceptos y principios Fundamentales
3	Presentación de Estados Financieros
4	Estado de Situación Financiera
5	Estado de Resultado Integral y Estado de Resultados
6	Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Resultados y ganancias acumuladas
7	Estado de Flujos de Efectivo
8	Notas a los Estados Financieros
10	Políticas, estimaciones y errores contables
11	Instrumentos Financieros Básicos
13	Inventarios
17	Propiedades, planta y equipo
21	Provisiones y contingencias
22	Pasivos y patrimonio
23	Ingresos de actividades ordinarias
25	Costos por préstamos
28	Beneficios a los empleados
29	Impuestos a las ganancias
32	Hechos ocurridos después del período sobre que se informa
34	Actividades especializadas

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

2.3. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo comprende tanto el efectivo disponible, como los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de alta liquidez a corto plazo menores a 90 días desde la fecha de su adquisición, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1 Activo Financiero

Una entidad reconocerá un activo financiero en su Estado de Situación Financiera cuando, y sólo cuando, se convierta en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo.

Los activos a ser adquiridos como resultado de un compromiso en firme de vender bienes o servicios, no se reconocen generalmente hasta que al menos alguna de las partes haya ejecutado sus obligaciones según el contrato.

(Un detalle de activos financieros es el siguiente:

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (A Continuación...)

Cuentas por cobrar clientes no relacionados y relacionados u otras cuentas por cobrar que no generan intereses. -

Corresponden principalmente a aquellos deudores pendientes de pago por los bienes vendidos. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable (costo de la transacción), menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso de que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar.

2.4.2 Pasivos Financieros

Son obligaciones de pagos por bienes o servicios adquiridos en el curso normal del negocio y se clasifican como pasivos corrientes a menos que la compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del Estado de Situación Financiera. Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, las obligaciones son derivadas por bienes y servicios u otros necesarios para el giro del negocio, estas son pagaderas conforme lo pactado con los acreedores establecido en las políticas contables de la compañía.

Un detalle de pasivos financieros es el siguiente:

Cuentas por pagar locales y relacionados u otras cuentas por pagar. -

Constituye las obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se lo realiza dentro de un año o menos en el ciclo operativo normal del negocio, si es mayor se registran y presentan como pasivos no corrientes.

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance de situación financiera.

2.4.3 Reconocimiento, medición inicial y posterior

Reconocimiento. -

La compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender 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 financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Medición posterior. -

Activos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método interés efectivo, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (A Continuación...)

- Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las ventas realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta en 15 días, no realiza provisión para cuentas incobrables debido a que sus cuentas son de rápida recuperación y no están expuestas al riesgo del mercado.
- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a préstamos, que se registran a su valor nominal, no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

Pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo y corresponde a cuentas por pagar a proveedores locales por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.

2.4.4 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

2.4.5 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 transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Anticipos entregados a proveedores

Los anticipos a proveedores corresponden principalmente al efectivo entregado, con el fin de asegurar precios o productos para el aprovisionamiento de un determinado bien o servicio utilizados en el giro ordinario del negocio. Estos se registran a su valor nominal al momento de la entrega del efectivo, no generan intereses y son liquidados con la entrega del bien o la prestación del servicio. En caso de que sus plazos pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como activos no corrientes.

2.6 Servicios y otros pagos anticipados

Se registran principalmente los seguros que no han sido devengados al cierre del ejercicio económico.

2.7 Impuestos por recuperar o compensar

Representan los impuestos que la Compañía ha pagado al Servicio de Rentas Internas por impuesto al valor agregado en adquisiciones de bienes y servicios, y retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado efectuados por los clientes. Estos impuestos serán compensados con declaraciones futuras de impuestos o recuperados como pago en exceso, que se deberán compensar o reclamar antes de que extinga el plazo estipulado por la administración tributaria.

2.8 Inventarios

Los inventarios son activos adquiridos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en proceso de producción con vistas a esa venta, o en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción.

La compañía reconoce como inventario a los materiales e insumos utilizados en el proceso de transformación de sus activos biológicos, se valúan al costo de acuerdo al método promedio y no exceden el valor neto de realización.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (A Continuación...)

Medición Inicial

La entidad incluirá en el costo de los inventarios todos los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos para darles su condición y ubicación actuales.

Medición Posterior

Posteriormente la entidad medirá los inventarios al importe menor entre el costo y valor neto realizable (Precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta).

Valor neto realizable

- El valor de las existencias debe ser castigado por debajo de su costo a los valores que se espere recuperar de su venta.
- El castigo debe llevarse a cabo sobre la base de ítem por ítem, en la medida que sea práctico.
- Las materias primas y los suministros no son castigados por debajo de su costo si el valor recuperable de los productos terminados a los que se incorporarán se espera se vendan al costo o sobre este valor.

2.9 Activos Biológicos

Reconocimiento

Se reconocerá un activo biológico agrícola cuando, y solo cuando:

La entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados, sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo y el valor razonable o el costo del canarón puedan ser medidos de forma fiable, sin un costo o esfuerzo desproporcionado.

Medición Inicial

Los activos biológicos se reconocen inicialmente imputándose a este activo todos los costos hasta el punto de cosecha del canarón. El producto agrícola se mide en el punto de cosecha al valor razonable menos los costos en el punto de venta. A partir de entonces, pasa a ser el costo de los inventarios.

La compañía ha realizado un análisis completo de sus activos biológicos el cual describe las hectáreas que existen en las piscinas en producción de la compañía, el nivel de rendimiento, las principales fases del cultivo y las demás actividades realizadas hasta el momento de su cosecha y se detallan a continuación:

Preparación de la piscina

Después de la cosecha se desocupa las piscinas dejándola completamente seca, y de manera inmediata, se la rastilla, se abona, se desinfecta y se la fertiliza para luego ser llenada nuevamente.

Proceso de producción y cultivo

Se lo realiza con la siembra de larvas en las piscinas, se alimenta con balanceado, se lleva un control de su crecimiento, se hace un ajuste periódico de la alimentación y el ciclo es de tres a cuatro veces al año.

Cosecha

La cosecha se realiza cuando el canarón llega a un peso estimado de 12 a 17 gramos, es transportado a una planta de proceso donde se selecciona y clasifica.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (A Continuación...)

Infraestructura

Para el cultivo de camarón es necesaria la construcción de obras de infraestructura tales como:

- Piscinas o criaderos con un sistema de compuertas.
- Canal de reservorio que transporta el agua desde la estación de bombeo hasta las piscinas.
- Canal de drenaje para recoger las aguas provenientes del recambio al momento de la cosecha.
- Muros, y
- Estaciones de bombeos

Medición Posterior

La determinación del valor razonable del camarón, puede verse facilitada al agrupar los activos biológicos de acuerdo con sus atributos más significativos, como, por ejemplo, la edad o la calidad. La cantidad seleccionará los atributos que se correspondan con los usados en el mercado como base para la fijación de los precios.

Los activos biológicos son medidos a su valor razonable utilizando una técnica de valoración de mercado, mediante la utilización de una variable en función del precio de venta estimado y el granaje del activo biológico en la fecha de la medición.

Valoración

En todas las unidades de producción se procede hacer muestro poblacional con ataraya e histograma de las mismas para determinar el porcentaje por talla de camarón.

El muestreo poblacional ayuda a determinar el porcentaje de supervivencia que existe en cada una de las unidades de producción para poder determinar la biomasa estimada (libras totales). Para lo cual se utilizan las siguientes fórmulas:

$$\begin{aligned} \text{Camarón por lance} &= \frac{\text{Número de camarones}}{\text{Número de lances}} \\ \text{Camarón por metro cuadrado} &= \frac{\text{Camarón por lance}}{\text{Área de ataraya}} \\ \text{Supervivencia} &= \frac{\text{Camarón por metro cuadrado muestreo}}{\text{Camarón por metro cuadrado sembrado}} \times 100 \\ \text{Biomasa} &= \frac{\text{Cantidad sembrada x Supervivencia x peso promedio (gramos)}}{1000 \times 2,2046} \times 100 \end{aligned}$$

2.10 Propiedades y Equipos**Medición Inicial**

La entidad medirá un elemento de propiedades y equipo por su costo en el momento del reconocimiento inicial. El costo de los elementos de propiedades y equipo comprende el costo de adquisición y todos aquellos costos susceptibles a capitalizar.

Medición Posterior

La compañía MADSEN S.A. optó por el modelo del costo, el mismo que indica: con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (A Continuación...)

Los pagos por mantenimientos son cargados al gasto, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas fielmente al patrón de consumo o la vida útil, como sigue:

Propiedades y Equipos	Política de capitalización	Años	% depreciación	
				Residual Valor
Instalaciones	Más de US\$1.000	10	10,00%	20%
Equipo de computación	Más de US\$1.000	3	33,33%	0%
Muebles y enseres	Más de US\$1.000	10	10,00%	0%
Vehículo	Más de US\$1.000	7	14,29%	25%
Maquinarias	Más de US\$1.000	10	10,00%	20%
Naves aeronaves	Más de US\$1.000	20	5,00%	20%

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada Estado de Situación Financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedades y equipos.

2.1 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuestos 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 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,22% 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 mínimo determinado, este último se convertirá en impuesto a la renta diferido, menos las rebajas establecidas en el decreto #210 publicado el 20 de noviembre del 2017 (en el caso que aplique), a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuestos 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.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (A Continuación...)

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.

2.12 Beneficios a empleados

Corrientes: Corresponden principalmente a:

Participación de los trabajadores en las utilidades: La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base del devengado.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

No corrientes: Jubilación patronal y desahucio

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes en los casos de terminación 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 empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Medición inicial y posterior

Los planes de beneficios definidos pueden no estar financiados a través de un fondo, o por el contrario pueden estar financiados, total o parcialmente, mediante aportaciones realizadas por la entidad, y algunas veces por los empleados, a otra entidad, o a un fondo, que está separada legalmente de la entidad que informa, y es la encargada de pagar los beneficios a los empleados.

La contabilización, por parte de la entidad, de los planes de beneficios definidos supone los siguientes pasos:

- Determinar el déficit o superávit.
- Determinar el importe del pasivo por beneficios definidos netos.
- Determinar los importes a reconocer en el resultado del periodo.
- Determinar las nuevas mediciones del pasivo (activo) por beneficios definidos netos a reconocer en otro resultado integral.

Según el Art. 184 del Código del trabajo se establece que se pagará la bonificación de desahucio en todos los casos en los cuales las relaciones laborales terminen de conformidad al numeral 2 del artículo 169.

La compañía mantiene como política reconocer las provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio de forma anual para todos los empleados mediante un estudio actuarial. La compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en resultados y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos, excluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (A Continuación...)

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

2.13 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del Estado de Situación Financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

2.14 Reserva legal

La ley de Compañías establece que toda sociedad anónima debe apropiarse el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución y pago de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente, sin incluir impuestos. La Compañía reconoce los ingresos cuando se efectúan la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y las devoluciones se disminuyen de las ventas.

La Compañía reconoce el valor razonable de su activo biológico al cierre del período, tomando como base las piscinas no cosechadas y en proceso al cierre del período, reconociendo la utilidad o pérdida por valoración del activo biológico, misma que fue reconocida en el Estado de Resultado Integral. Los ingresos de MADSEN S.A., provienen principalmente de la venta de productos bioacuarios tales como el camarón.

2.17 Reconocimiento de Costos y Gastos

El reconocimiento de los costos y gastos ocurre simultáneamente con el reconocimiento del incremento en las obligaciones o decremento de los activos. Los gastos se reconocen en el Estado de Resultado Integral sobre bases de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de ingreso. Los costos y gastos se reconocen en función al método del devengado.

2.18 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los Estados Financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (A Continuación...)

2.19 Uso de estimaciones y supuestos significativos

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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:

- Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Valor razonable de activos biológicos: La Administración de la Compañía utiliza una técnica de valoración de mercado, mediante la utilización de una variable en función del precio de venta estimado y el gramaje del activo biológico en la fecha de la medición.

2.20 Sistema contable

El sistema operativo que maneja MADSEN S.A., para desempeñar sus actividades financieras y comerciales es "SCAP", el cual trabaja sobre una base de datos SQL SERVER que se ejecuta sobre plataforma Windows 7.

2.21 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda

El poder adquisitivo de la moneda US dólar según lo mide el Índice de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

Años	Inflación
2013	2,70%
2014	3,67%
2015	3,38%
2016	1,12%
2017	(0,20) %

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	2017
Caja	800
Bancos	13.793
Bolivariano C.A.	6.624
Pichincha C.A.	21.217
	<u>21.217</u>

a) El origen de fondos proviene de clientes, por la venta de productos bioquímicos tales como el camaron y no tiene restricción alguna.

4. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO

Un resumen de cuentas por cobrar clientes no relacionados que no generan intereses y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	2017
Cuentas por cobrar clientes no relacionados que no generan intereses	201.686
Otras cuentas por cobrar	797
	<u>202.483</u>

a) Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de clientes corresponde a la facturación emitida por concepto de venta de camaron. Los saldos pendientes de cobro se encuentran conformados por Empacreci S.A. por US\$153.785 y Omarsa S.A. por US\$ 47.901.

La compañía de acuerdo a la NIIF 9 párrafo 5.5.15, debe reconocer el deterioro de sus instrumentos financieros. La política de crédito de la Compañía es de hasta 15 días plazo y no realiza provisión para cuentas incobrables debido a que sus cuentas por cobrar son de rápida recuperación.

b) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar empleados.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2017 el detalle de inventarios se resume a continuación:

	2017
US\$ dólares	108.021
Inventario de materia prima	<u>108.021</u>

La compañía reconoce como inventario a los materiales e insumos utilizados en el proceso de transformación de sus activos biológicos, se valúan al costo de acuerdo al método promedio y no exceden el valor neto de realización.

El costo de ventas por el año 2017 ascendió a US\$ 3.330.370.

5. INVENTARIOS (A Continuación...)

La compañía no registra impuestos diferidos debido a que la base contable de los inventarios es igual a la base fiscal de los mismos, los inventarios de materia prima, materiales e insumos son medidos al costo de acuerdo a la Sección 13, en donde se establece que no se rebajará las materias primas ni los suministros mantenidos para el uso en la producción de inventarios, se situará el importe en libros por debajo del costo, siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorpore sean vendidos al costo o por encima del mismo, consecuentemente no hay indicio de deterioro cumpliéndose adicionalmente a lo establecido en la Sección 13 de Inventario.

6. ACTIVO BIOLÓGICO

Al 31 de diciembre del 2017 está conformado por el costo de las piscinas no cosechadas y el valor razonable por valoración de activo biológico US\$652,556, tal como se muestra a continuación:

PRECIO	HAS.	FECHA DE	SICABRA	%	SOBREVIVENCIA	LBS. PROMEDIO	LIBRAS AL 31	PRECIO	COSTOS	VALOR
						AL 31 DIC 2017	DIC 2017	AL 31 DIC 2017	AL 31 DIC 2017	AL 31 DIC 2017
26	15,9	22/11/2017						28,003	28,003	28,003
27	15,3	23/11/2017						26,425	26,425	26,425
28	5,6	22/10/2017		75%	18,229			24,782	24,782	40,063
29	9,8	23/12/2017		95%	697			18,188	18,188	18,188
30	15	19/09/2017		60%	50,477			97,948	139,475	
31	15,4	25/11/2017		55%	12,271			72,377	72,377	
32	15,2	23/10/2017		80%	42,593			65,786	90,216	
33	15,2	26/10/2017		80%	41,528			66,679	83,305	
34	14,8	30/11/2017		90%	11,589			38,188	29,069	
35	13,1	20/11/2017						29,069	29,069	
36	13,6	09/12/2017		90%	6,389			24,956	24,956	
37	2,75	22/10/2017		80%	9,206			14,943	20,233	
38	4	23/11/2017						10,248	10,248	
39	7,7	20/12/2017						3,442	3,442	
40	10,1	19/11/2017						18,055	18,055	
41	6,3	22/12/2017						2,505	2,505	
42	2	06/12/2017						1,573	1,573	
43	2	06/12/2017						1,513	1,513	
39B	3,8	21/11/2017						4,722	4,722	652,556

El Activo Biológico corresponden al valor razonable de las piscinas sembradas ascienden a US\$ 652,556 menos los costos en el punto de venta por US\$ 549,402.

Los activos biológicos se han medido con una técnica de valoración de mercado y como no existen datos observados en el mercado activo y mercado secundario, se ha tomado como datos de entrada el precio de mercado que pueden tener en función del grameje en la fecha de cierre de los Estados Financieros, dicho valor proyectado se descontó la tasa de sobrevivencia y ese es su valor razonable.

La compañía reconoce el valor razonable de su activo biológico al cierre del periodo en base al estudio preparado por el Biólogo de la compañía, tomando como base las piscinas no cosechadas y en proceso al cierre del periodo, reconociendo la utilidad o pérdida por valoración del activo biológico, en el Estado de Resultado.

Al 31 de diciembre del 2017 la compañía generó un ingreso por la medición a valor razonable menos el costo de venta por US\$103,154 y reversó un ingreso por la medición a valor razonable menos el costo de venta el 1 de enero del 2017 por US\$66,369 provenientes del ejercicio económico 2016. Se originó una diferencia temporalmente reconocible reconociéndose un pasivo por impuesto diferido por US\$25,789, estos ingresos se declararon como exentos en cumplimiento a lo establecido en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno en su artículo innumerado de impuestos diferidos.

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2017 el detalle de activos por impuestos corrientes, se resume a continuación:

2017	US\$ dólares
56,671	
56,671	
56,671	

Corresponden a reclamos administrativos de Impuesto al Valor Agregado, los cuales están en proceso de acreditación por parte del Servicio de Rentas Internas.

El crédito tributario de retenciones en la fuente se compensó con el impuesto a la renta y el movimiento fue como sigue:

Retenciones en la fuente del año	Compensación del año	Saldo final al 31 de diciembre
----------------------------------	----------------------	--------------------------------

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS

El detalle de propiedades y equipos, neto de los años 2017 se detalla a continuación:

Movimientos del año 2017					
Saldo al 01/01/2017	Adiciones	Saldo al 31/12/2017			
Instalaciones	-	4,079	10%		
Construcciones en curso	151,939	186,486	-		
Muebles y Enseres	-	817	10%		
Maquinaria y Equipo	150,507	240,409	10%		
Naves, Aeronaves, barcasas y similares	-	500	5%		
Equipos de Computación	2,986	6,607	33.33%		
Vehículos	6,371	77,920	14.29%		
Equipos de Comunicación	-	1,749	10%		
Subtotal	311,803	518,567			
Depreciación acumulada	(22,684)	(28,815)			
Deterioro acumulado	-	-			
Total	289,119	489,752			
200,633					

Las adquisiciones realizadas en el presente periodo corresponden principalmente a: Construcciones en curso, maquinaria y equipo, vehículos, que en su medición inicial fueron contabilizadas al costo, mismas que ascienden a US\$ 151,939, US\$ 150,507, y US\$ 6,371 respectivamente. En su medición posterior no fue necesario realizar un revalor de estos elementos puesto que el importe en libros de estos activos de acuerdo a lo establecido por la administración está presentados a valor razonable dentro de los Estados Financieros, según con lo definido en la Sección 17, párrafo 15.

De acuerdo a la Sección 27 párrafo 5, los elementos de propiedad y equipo no presentan indicios de deterioro, consecuentemente no existe registro de impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, debido a que la entidad evaluó al final del periodo en que se informa los factores externos e internos a efectos de determinar si los elementos de propiedad y equipo presentaban indicios de deterioro de valor, concluyendo la administración que no existe deterioro de valor.

9. PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar fueron las siguientes:

2017	US\$ dólares	
383.174	a)	Cuentas por pagar locales
90.000	b)	Otras cuentas por pagar
<u>473.174</u>		

- a) Representan principalmente a pagos pendientes a los proveedores Copaciguit S.A. y Agrupac S.A. por compra de insumos y materiales, utilizados en el proceso de transformación de sus activos biológicos y con plazo de hasta 90 días y no genera intereses.
- b) El señor Pakito Fajardo Tinoco ha entregado en calidad de préstamo el valor de US\$90.000, préstamo que no genera intereses y que servirán para giro del negocio.

10. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de otras obligaciones corrientes es el siguiente:

2017	US\$ dólares	
141.955	a)	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio
149.118	b)	15% Participación trabajadores por pagar
31.604	c)	Beneficios de ley a empleados
9.774	d)	Con el IESS
4.593		Con la Administración Tributaria
<u>337.044</u>		

a) El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

2017	US\$ dólares	
85.411		Saldo inicial al 1 de enero del
186.371		Provisión del año
(85.411)		Pagos
(44.416)		Compensación con impuestos retenidos y anticipos
<u>141.955</u>		Saldo final al 31 de diciembre

Durante el año 2017 la compañía recibió retenciones en la fuente por US\$ 44.416, mismo que fue compensado con el impuesto a la renta causado del periodo 2017.

b) El movimiento de la provisión para 15% participación de trabajadores fue como sigue:

2017	US\$ dólares	
120.600		Saldo inicial del año
149.118		Provisión del año
(120.600)		Pagos
<u>149.118</u>		Saldo final al 31 de diciembre

10. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (A Continuación...)

c) El movimiento de los beneficios de ley a los empleados fue como sigue:

2017	US\$ dólares
25.084	Saldo inicial del año
67.654	Provisión del año
(61.134)	Pagos
31.604	Saldo final al 31 de diciembre

Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercer y cuarto sueldos

d) Un resumen de las obligaciones con la Administración tributaria se detalla a continuación:

2017	US\$ dólares
3.684	Retención fuente
909	Retención Iva
4.593	

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2017, un detalle de provisión por beneficio a empleados es el siguiente:

2017	US\$ dólares
8.033	a) Jubilación patronal
5.871	b) Indemnización por desahucio
13.904	

a) El movimiento de Jubilación Patronal fue como sigue:

2017	US\$ dólares
4.803	Saldo inicial del año
5.325	Provisión del año
(1.556)	Reducciones, liquidaciones
(539)	Utilidad reconocida en el ORI
8.033	Saldo final al 31 de diciembre

b) El movimiento de Indemnización por desahucio fue como sigue:

2017	US\$ dólares
3.977	Saldo inicial del año
2.358	Provisión del año
(321)	Pago de beneficios
(143)	Utilidad reconocida en el ORI
5.871	Saldo final al 31 de diciembre

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES (A Continuación...)

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 costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representando 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 una tasa de 5.36% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, 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 por pensiones hasta su vencimiento.

La compañía recibió el estudio actuarial elaborado por Logarismo Cia. Ltda., el mismo que determinó el saldo para el ejercicio 2017 es de US\$8.033 y US\$3.237 por concepto de jubilación patronal e indemnización por desahucio, respectivamente.

Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

Salario mínimo vital (US\$.)	375
Número de empleados	50
Tasa de descuento anual	5.36%
Tasa de incremento de sueldo salarial (anual)	1.37%

La Compañía "Logarismo Cia. Ltda.", empleó la tasa de Estados Unidos de 5.36%, para efectos del cálculo de la jubilación patronal y desahucio para el año 2017. De acuerdo a lo que establece la NIC 19 en el párrafo 83 "Suposiciones actuariales: tasa de descuento: La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financieras como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

12. PATRIMONIO, NETO

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2017 estaba representada por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una:

Accionistas Anteriores	Nacionalidad	Acciones al inicio del periodo	Acciones al final del periodo	Valor nominal	Participación en US\$	%
Fajardo Ordóñez Octavio Servilio	Ecuatoriana	96	248	1	248	31%
Labanda Narváez Wilfrido De Jesús	Ecuatoriana	160	160	1	160	20%
Fajardo Ordóñez Isaura De Jesús	Ecuatoriana	80	80	1	80	10%
Fajardo Buete Jeanniffer Janina	Ecuatoriana	56	56	1	56	7%
Fajardo Buete Joseph Pakilio	Ecuatoriana	56	56	1	56	7%
Mcendoza Tinoco Jorge Edison	Ecuatoriana	32	32	1	32	4%
Calozuma Armijos Jose María	Ecuatoriana	-	24	1	24	3%
Calva Guerrero Lesly Eliciana	Ecuatoriana	24	24	1	24	3%
Fajardo Ordóñez Violeta Ivel	Ecuatoriana	24	24	1	24	3%
Socorro	Ecuatoriana	24	24	1	24	3%
Loaiza Lucas Dulis Iván	Ecuatoriana	24	24	1	24	3%
Tinoco Espinoza Daniel De La Cruz	Ecuatoriana	24	24	1	24	3%
Buete Moreno Lady María	Ecuatoriana	16	16	1	16	2%
Pechabecerra Betancourt Cristian	Ecuatoriana	16	16	1	16	2%
Tigre Moreno Iván Eusebio	Ecuatoriana	16	16	1	16	2%
Fajardo Fajardo Pamela Brigitte	Ecuatoriana	56	56	-	-	-
Fajardo Barreuzeta Robert Jarlel	Ecuatoriana	48	48	-	-	-
Fajardo Fajardo Leslie Fabiola	Ecuatoriana	48	48	-	-	-
Calozuma Armijos Nelly de Fatima	Ecuatoriana	24	24	-	-	-

12. PATRIMONIO, NETO (A continuación...)

Con fecha 18 de septiembre del 2017, la señorita Pamela Fajardo ha cedido a favor del señor Octavio Servilio Fajardo Ordóñez 56 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. El valor total de la transacción fue de US\$135.000. Esta cesión es a título oneroso.

Con fecha 18 de septiembre del 2017, el señor Robert Fajardo Barzueña ha cedido a favor del señor Octavio Servilio Fajardo Ordóñez 48 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. El valor total de la transacción fue de US\$65.000. Esta cesión es a título oneroso.

Con fecha 18 de septiembre del 2017, la señorita Leslie Fajardo ha cedido a favor del señor Octavio Servilio Fajardo Ordóñez 48 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. El valor total de la transacción fue de US\$115.000. Esta cesión es a título oneroso.

Con fecha 19 de octubre del 2017, la señora Nelly de Patricia Calozuma Armijos ha cedido a favor del señor José María Calozuma Armijos 24 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. El valor total de la transacción fue de US\$6.000. Esta cesión es a título oneroso.

Resultados Acumulados

Mediante Acta de Junta Universal de Accionistas con fecha 31 de marzo del 2017, se aprobó la distribución y pago de utilidades del año 2016 luego de la participación de trabajadores, impuesto a la renta y salario digno, realizar el pago de dividendos a pro rata de sus acciones hasta el 31 de diciembre del 2017. Se distribuyó como dividendos a sus accionistas US\$625.230.

Otros Resultados Integrales: Jubilación Patronal y Desahucio

Al 31 de diciembre del 2017 se reconocieron como ganancias actuariales acumuladas reconocidas en Otros resultados integrales ORI por la jubilación patronal y desahucio los valores de US\$539 y US\$143 respectivamente reflejado en el estudio actuarial elaborado por Logaritmo Cía. Ltda.

13. INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de ingresos de actividades ordinarias del año 2017, corresponde como sigue:

Venta de camaron	4.453,666
2017	4.453,666
US\$ dólares	4.453,666

A continuación, se presenta el detalle de los valores vendidos a clientes con los respectivos saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre del 2017

Cuentas por cobrar	Venta de bienes	Clientes
Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2017	
47,901	2,877,123	Omara S.A.
153,785	1,323,545	Empacrecel S.A.
-	240,845	Expalsa - Exportadora De
-	12,153	Lana Pluas Sandra Annabel
201,686	4,453,666	

13. INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (A Continuación...)

El detalle de la producción de camaron y el precio promedio respectivo se detalla a continuación:

2017	US\$ dólares
1.661,527	
2.68	
<u>4.453,666</u>	

Al 31 de diciembre del 2017 la compañía tuvo una producción de 1.661.527 libras de camarón con un precio promedio de US \$2,68, a pesar que la compañía tuvo una mayor producción y un incremento del precio promedio del camarón, el margen bruto presenta una disminución de 5 puntos porcentuales frente al periodo anterior.

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2017, los costos y gastos operacionales de acuerdo a su naturaleza son se conformaron de la siguiente manera:

COSTOS DE VENTA

Inventario Inicial Material Directo	75.559
Inventario Inicial Producto en proceso	557.055
Compras	2.159.760
Inventario Final material Directo	(108.020)
Inventario Final Producto en proceso	(549.402)
Mano de obra directa	445.358
Mantenimiento y Reparaciones	61.474
Combustibles y Lubrificantes	128.956
Depreciación Propiedades, Planta Y Equipo	22.684
Asesoría y Honorarios Profesionales	5.954
Transporte	81.739
Alimentación	73.120
Otros Costos Indirectos	375.933
	<u>3.330.370</u>

El detalle de la producción de camarón y el costo promedio respectivo se detalla a continuación:

2017	US\$ dólares
1.661,527	
2.00	
<u>3.330.370</u>	

GASTOS OPERACIONALES

Sueldos y Salarios	58.029
Aportes Seguridad Social	10.954
Beneficios Sociales	18.357
Honorarios Profesionales	12.518
Impuestos y Contribuciones	11.374
Mantenimientos y Reparaciones	2.381
Transporte	303
Otros	21.031
	<u>134.947</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

El Impuesto a la Renta por los años originados al 31 de diciembre del 2017 se presenta a continuación:

2017	
Utilidad antes de Participación de empleados en las	1.030.909
utilidades e impuesto a la renta	(149.118)
Gastos no deducibles	2.135
Ingresos por medición de activos biológicos (Generación)	(103.154)
Ingreso por medición activos biológicos (Reversión)	66.369
Base Imponible	847.140
22% de Impuesto a la renta Causado	186.371
Retenciones en la fuente	(44.416)
Impuesto a la renta por pagar	141.955

Tarifa de Impuesto a la Renta

De acuerdo al Art. 37 (Tarifa de Impuesto a la Renta) reformado mediante la Ley Orgánica De Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal mediante Suplemento del Registro Oficial 405, 29-XII-2014.
Para que la sociedad se acoja al 22%, se debe dar cumplimiento a lo establecido en el artículo innumerado "Deber de informar sobre la composición societaria" del RLORTI.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La compañía no mantiene las siguientes transacciones con sus relacionadas:

1. Préstamos sin intereses, a tasas significativamente altas o bajas en relación a las tasas existentes en el mercado, sin vencimiento o cláusulas sancionatorias de mora.
2. Intercambio de propiedades por otras propiedades similares en una transacción no monetaria, cesiones de acreencias y cruce de cuentas.
3. Inversiones permanentes importantes durante el año.
4. Contrataciones de seguros, servicios administrativos, honorarios, regalías y asistencias técnicas.
5. Arrendamiento mercantil y ventas de activos fijos.
6. Transacciones de marcas, patentes, regalías y licencias.

Precios de transferencia

Mediante Resolución No. NAC-DGFRCCG15-00000455 del Servicio de Rentas Internas con fecha 27 de mayo del 2016 se estableció el contenido del Anexo de Operaciones con partes relacionadas y del Informe Integral de Precios de transferencia.

Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior USD 3'000.000,00 deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los USD 15.000.000, dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Los índices de liquidez, miden la capacidad para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir efectivo sus activos corrientes, tanto así que para el año 2017 por cada dólar de obligación corriente la compañía está en la capacidad de cubrir 1.29 cts. de dólar.

Riesgo de Liquidez			
2017			
Resultados			
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo corriente	235,655	
Razón corriente	Activo corriente	1,015,873	1.29
	Pasivo corriente	810,218	
Prueba ácida	Activo corriente - Inventario	937,852	1.16
	Pasivo corriente	810,218	
	Activo corriente	810,218	

Riesgo de liquidez: Se generan cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja. La liquidez en la compañía se analiza diariamente con la revisión los saldos disponibles en las cuentas bancarias.

Riesgo de mercado: Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas en su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones de mercado afectan directamente al patrimonio de la compañía

Riesgo País: En el año 2017, pese a las gestiones del Gobierno, el riesgo país del Ecuador disminuyó en comparación con el año 2016, pues el mercado asume que la colocación de bonos tiene su riesgo. Los problemas económicos y la estabilidad política configuran este factor que busca ser mensurable eventualmente los cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales y a causa de estos problemas las compañías ecuatorianas se pueden ver afectadas, por la falta de ingresos.

En el curso normal de las operaciones las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros, siendo la administración la responsable de establecer y supervisar el marco de administración de riesgo, así como el desarrollo y el movimiento de las políticas que administran dichos riesgos.

17. MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

MADSEN S.A. no está sujeta a la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, debido a que sus operaciones con partes relacionadas, en el período 2017, no superan el monto acumulado de US\$ 3,000,000, establecido en la Resolución No. MAC-DGFRCCG15-000435 del Servicio de Rentas Internas con fecha 27 de mayo del 2016.

En relación a las exenciones del régimen de precios de transferencia se establece lo siguiente: en el Art. Innumerao (Quinto de la sección segunda de la LRTI) que dispone lo siguiente: "Art. (...) - Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (A Continuación...)

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares)

17. MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (A Continuación...)

Al ser los activos corrientes superiores a los pasivos corrientes la compañía está frente a un capital de trabajo positivo de US\$235,655, por lo cual la compañía no presentaría dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones corrientes y tendría dinero para invertir, sin la necesidad de contraer préstamos a corto plazo.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de deudores.

Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de deudores.

Riesgo de Crédito			
2017			
Resultados			
Periodo medio de cobranza			
Cuentas por cobrar x 360	72,606,960	Ventas netas	4,437,666
360	360	16	22
Periodos medios de cobranza			
16	16		

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones.

El periodo neto de cobranzas es de 16 días, siendo adecuado, dado que su política de crédito de la empresa es de 15 días y el periodo medio de pago a sus proveedores es de hasta 90 días.

Riesgos de gestión: Este indicador tiene por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo, el pago de las obligaciones y la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

Riesgo de Gestión			
2017			
Resultados			
Periodo medio de pago			
Cuentas y Documentos por Pagar x 360	137,942,640	Compras	2,159,760
360	134,917	3%	
Impacto Gastos Administrativos y Ventas			
Gastos Administrativos y Ventas	4,437,666	Ventas	4,437,666

17. MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (A Continuación...)

El período medio de pago es de 64 días, siendo adecuado si se compara con la política de pago a sus proveedores el cual es hasta 90 días.

Endeudamiento- Solvencia		2017		Resultados	
Endeudamiento del Activo	Total pasivo	x	100%	849.911	55%
	Total activo			1.535.625	
Endeudamiento Patrimonial	Total pasivo	x	100%	849.911	124%
	Total patrimonio			685.714	
Apalancamiento	Total activo	x	100%	1.535.625	224%
	Total patrimonio			685.714	
Concentración de endeudamiento	Pasivo corriente	x	100%	810.218	95%
	total pasivo			849.911	
Concentración a largo plazo	Pasivo no corriente	x	100%	39.693	5%
	Total pasivo			849.911	

Existe un endeudamiento del activo del 55% y un endeudamiento del patrimonio del 124%, lo cual demuestra un grado de independencia de la empresa frente a sus proveedores, los cuales son su fuente de financiamiento.

La compañía no mantiene sus bienes asegurados, los mismos que se encuentran expuestos a cualquier riesgo de catástrofe natural e incendio.

Rentabilidad: Los indicadores de rendimiento, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Rentabilidad		2017		Resultados	
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta		684.232		100%
	Patrimonio		685.714		
Margen operacional de utilidad	Utilidad operacional		988.349		22%
	Ventas netas		4.453.666		
Margen bruto de utilidad	Utilidad bruta		1.123.296		25%
	Ventas netas		4.453.666		
Margen neto de utilidad	Utilidad neta		684.232		15%
	Ventas netas		4.453.666		

17. MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (A Continuación...)

Al 31 de diciembre del 2017, la compañía con los ingresos operacionales generados en el presente periodo cubrió sus costos y gastos operacionales, siendo su margen neto de utilidad neta del 15%, margen esperado por los accionistas.

Riesgo Legal

La empresa en el presente periodo no presenta demanda de ninguna índole que le representen riesgos legales. Se determina un riesgo bajo para la empresa.

18. DERECHO DE CONCESIÓN

Las Subsecretaría de Acuicultura mediante el Acuerdo Interministerial No.093 del 11 de septiembre del 2008 acuerdan:

Art 1.- Conceder a la compañía MADSEN S.A. por el tiempo de diez años la extensión de 224.28 hectáreas de zona de playa y bahía ubicadas la isla los ingleses, cantón Cuaquayul, provincia del Guayas.

Art.2-Proporcionar la información con respecto a su actividad cuando la Subsecretaría de Acuicultura, Dirección General de Acuicultura e Instituto Nacional de Pesca lo requieran.

Art.3.-Que la Compañía MADSEN S.A. debe cumplir con las siguientes obligaciones, bajo las prevenciones de quedar sin efecto la vigencia del presente acuerdo:

a) Cuidar y conservar el manglar que se encuentra colindante a la zona otorgada en concesión y denunciar de manera inmediata a las autoridades competentes los hechos atentatorios en contra de dicho recurso forestal por parte de terceros.

b) Cumplir con la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero y su reglamento y demás disposiciones relacionadas con la actividad acuicola.

c) Proteger el área circundante de los tanques de abastecimiento de diésel, para evitar posibles derrames que puedan ocasionar contaminación a dicho sector.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2018 y la fecha de emisión de este informe (29 de marzo del 2018), no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

20. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración los Estados Financieros serán aprobados por la Junta sin modificaciones.