

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en dólares)

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 cambio 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, Fullón Franco Mora 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 33% las realiza a las compañías Impacreci S.A y Omarsa S.A. respectivamente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos 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 (MRS por sus siglas en inglés), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) en mayo del 2015.

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.

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en dólares)

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

Normas utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2018:

<u>Sección</u>	<u>Nombre de la Sección</u>
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:

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 o servicios 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. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (a continuación...)

La política de la Compañía para la recuperación de la cartera es de 15 días, y si al cierre del período presenta cartera por recuperar mediante análisis crediticio se determinará el riesgo o incertidumbre que pudiere tener la recuperación de dichas partidas, y en el caso que lo hubiere se reconocerá en libros el deterioro en cumplimiento a la Sección 11 párrafos 17 y 21.

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 POLITICAS 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 registrarán 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 venderán al costo o sobre este valor.

2.9 Activos Biológicos

Reconocimiento

Se reconocerá un activo biológico acuícola 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 camarón 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 camarón. El producto acuícola 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 rastrilla, 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 camarón 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 POLITICAS 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 entidad 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 grameaje del activo biológico en la fecha de la medición.

Valoración

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

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	Valor Residual
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, barcasas y similares	Más de US\$1.000	20	5,00%	20%

La

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

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.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

Impuestos a la renta corriente

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente. 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.

La compañía tiene como política reconocer y pagar los impuestos conforme lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

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.

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.

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

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

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 período.
- Determinar las nuevas mediciones del pasivo (activo) por beneficios definidos neto 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.

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 para representar la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios.

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.

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

La Compañía reconoce los ingresos cuando a medida que satisfaga una obligación de desempeño mediante la venta de bienes comprometidos para con el cliente, de acuerdo al párrafo 3 de la Sección 23.

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., proviene principalmente de la venta de productos bioacuáticos 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 las 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 listados 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.

2.19 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 grameaje 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 "SCAT", el cual trabaja sobre una base de datos SQL SERVER que se ejecuta sobre plataforma Windows 7.

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

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

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) %
2018	0,27%

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Caja	800	800
Bancos	a)	
Pichincha C. A.	12.552	6.624
Hollvariano C.A.	-	13.793
	<u>13.352</u>	<u>21.217</u>

a) El origen de fondos proviene de clientes, por la venta de productos bioacnáticas tales como el camarón 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 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Cuentas por cobrar clientes no relacionados que no generan intereses	163.608	201.686
Otras cuentas por cobrar	7	797
	<u>163.615</u>	<u>202.483</u>

a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de clientes corresponde a la facturación emitida por concepto de venta de camarón. Los saldos pendientes de cobro se encuentran conformados por Empacreci S.A. por US\$99.833 y Omarsa S.A. por US\$ 63.775.

La política de crédito de la Compañía es de hasta 15 días plazo, sin embargo, en cumplimiento del párrafo 17 y 21 de la Sección 11, la compañía procedió a realizar el análisis del riesgo crediticio de su cartera de clientes donde quedó demostrado que la cartera es recuperable y que no existe incertidumbre significativa de riesgo por incobrabilidad.

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en dólares)

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el detalle de Inventarios se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Inventario de materiales e insumos	122.419	108.021
	<u>122.419</u>	<u>108.021</u>

La compañía reconoce como inventario a los materiales y suministros utilizados en el proceso de transformación biológica como balanceados, melazas y demás insumos que se cargan a las piscinas en producción, inventarios que en su medición inicial se registran al costo, el método de valoración de inventario es promedio, los inventarios en su medición posterior son medidos al costo ya que estos no exceden del Valor Neto de Realización (VNR).

El costo de ventas por el año 2018 y 2017 ascendieron a US\$3.689.306 y US\$ 3.330.370 respectivamente.

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 primas, 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 2018 y 2017 está conformado por el costo de las piscinas no cosechadas y el valor razonable por valoración de activo biológico por US\$535.557 y US\$652.556 respectivamente, tal como se muestra a continuación:

PISC.	HA.S.	FECHA DE SIEMBRA	% SOBREVIVENCIA	LBS. PROMEDIO AL 31 DIC 2018	PRECIO PROMEDIO X LIBRAS AL 31 DIC 2018	COSTOS TOTALES AL 31 DIC 2018	VALOR RAZONABLE AL 31 DE DIC 2018	AJUSTE AL VALOR RAZONABLE
26	15,86	10/12/2018	95%	4.282	1,87	23.342	23.312	-
27A	7,5	14/12/2018	89%	2.182	1,87	7.136	7.136	-
27B	7,5			0	1,87	3.324	3.324	-
28	3,6	13/12/2018	88%	1.843	1,87	5.770	5.770	-
29	9,8	12/11/2018	95%	23.787	1,87	29.442	29.442	-
30A	7,4	30/09/2018	80%	24.349	1,87	43.634	40.785	(2.849)
30B	7,4	13/09/2018	95%	34.184	1,87	56.540	65.864	9.324
31	15,36	03/11/2018	90%	36.399	1,87	61.708	61.708	-
32A	7,5	19/12/2018	95%	1.705	1,87	9.641	9.641	-
32B	7,5	26/12/2018	95%	379	1,87	8.695	8.695	-
33	15,22	02/10/2018	90%	61.254	1,87	81.081	109.950	28.869
34	14,78	08/10/2018	90%	42.578	1,87	80.896	64.037	(16.859)
35	13,05	18/11/2018	95%	17.137	1,87	30.478	30.478	-
36	13,6	15/11/2018	90%	25.988	1,87	38.828	38.828	-
37	2,75	12/10/2018	75%	6.195	1,87	12.764	8.765	(3.999)
38	4	12/11/2018	95%	8.403	1,87	12.493	12.493	-
39A	3,8			0	1,87	0	0	-
39B	3,8			0	1,87	0	0	-
40	10,1	12/12/2018	95%	4.263	1,87	9.441	9.441	-
41	6,3	12/12/2018	95%	2.768	1,87	5.888	5.888	-
						<u>521.071</u>	<u>535.557</u>	<u>14.486</u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

6. ACTIVO BIOLÓGICO (A Continuación...)

El ajuste del Activo Biológico asciende US\$ 14.486 que corresponde al valor razonable de las piscinas sembradas en US\$ 535.557 menos los costos en el punto de venta por US\$ 521.071.

PISC.	HAS.	FECHA DE SIEMBRA	% SOBREVIVENCIA	LBS.PROME DIO AL 31 DIC 2017	PRECIO PROMEDIO X LIBRAS AL 31 DIC 2017	COSTOS TOTALES AL 31 DIC 2017	VALOR RAZONABLE AL 31 DE DIC 2017	AJUSTE AL VALOR RAZONABLE
26	15,9	22/11/2017			2,57	28.003	28.003	-
27	15,3	23/11/2017			2,57	26.425	26.425	-
28	5,6	22/10/2017	75%	18.229	2,57	24.782	40.063	15.281
29	9,8	23/12/2017	95%	697	2,57	18.188	18.188	-
30	15	19/09/2017	60%	50.477	2,57	97.948	139.475	41.527
31	15,4	25/11/2017	55%	12.271	2,57	72.377	72.377	-
32	15,2	23/10/2017	80%	42.593	2,57	63.786	90.216	24.430
33	15,2	26/10/2017	80%	41.528	2,57	66.679	83.305	16.626
34	14,8	30/11/2017	90%	11.589	2,57	38.188	38.188	-
35	13,1	20/11/2017			2,57	29.069	29.069	-
36	13,6	09/12/2017	90%	6.389	2,57	24.956	24.956	-
37	2,75	22/10/2017	80%	9.206	2,57	14.943	20.233	5.290
38	4	23/11/2017			2,57	10.248	10.248	-
39	7,7	20/12/2017				3.442	3.442	-
40	10,1	19/11/2017			2,57	18.055	18.055	-
41	6,3	22/12/2017			2,57	2.505	2.505	-
42	2	06/12/2017			2,57	1.573	1.573	-
43	2	06/12/2017			2,57	1.513	1.513	-
39D	3,8	21/11/2017			2,57	4.722	4.722	-
						549.402	652.556	103.154

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 grameaje en la fecha de cierre de los Estados Financieros, dicho valor proyectado se lo desocontó la tasa de sobrevivencia y ese es su valor razonable.

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.

Al 31 de diciembre del 2018 la compañía generó un ingreso por la medición a valor razonable menos el costo de venta por US\$ 14.486 y reversó un ingreso por la medición a valor razonable menos el costo de venta el 1 de enero del 2018 por US\$ 103.154 provenientes del ejercicio económico 2017. Se originó una diferencia temporal imponible reconociéndose un pasivo por impuesto diferido por US\$ 3.622, 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Crédito Tributario IVA	66.603	56.671
	<u>66.603</u>	<u>56.671</u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

7. **ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (A Continuación...)**

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Retenciones en la fuente del año	43.536	44.416
Compensación del año	(43.536)	(44.416)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>

8. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS**

El detalle de propiedades y equipos, neto de los años 2018 y 2017 se detalla a continuación:

		<u>Movimientos del año 2018</u>			
		<u>Saldos al</u> <u>01/01/2018</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2018</u>
Instalaciones	10%	4.079	-	-	4.079
Construcciones en curso	-	186.486	63.088	-	249.574
Muebles y Enseres	10%	817	1.160	-	1.977
Maquinaria	10%	240.409	51.200	-	291.609
Naves, Aeronaves, barcasas y similares	5%	500	-	-	500
Equipos de Computación	33.33%	6.607	8.000	-	14.607
Vehículos	14.29%	77.920	11.652	(26.316)	63.256
Equipos de Comunicación	10%	1.749	-	-	1.749
Subtotal		<u>518.567</u>	<u>135.100</u>	<u>(26.316)</u>	<u>627.351</u>
Depreciación acumulada		<u>(28.815)</u>	<u>(31.185)</u>	<u>5.592</u>	<u>(54.408)</u>
Deterioro acumulado		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u>489.752</u>	<u>103.915</u>	<u>(20.724)</u>	<u>572.943</u>

Las adquisiciones realizadas en el presente período corresponden principalmente a: Construcciones en curso, maquinaria y equipo, vehículos, que en su medición inicial fueron contabilizadas al costo, mismas que ascienden a US\$ 63.088, US\$ 51.200, y US\$ 11.652 respectivamente. En su medición posterior no fue necesario realizar un recavafío 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.

		<u>Movimientos del año 2017</u>		
		<u>Saldos al</u> <u>01/01/2017</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2017</u>
Instalaciones	10%	4.079	-	4.079
Construcciones en curso	-	34.567	151.939	186.486
Muebles y Enseres	10%	817	-	817
Maquinaria y Equipo	10%	89.902	150.507	240.409
Naves, Aeronaves, barcasas y similares	5%	500	-	500
Equipos de Computación	33.33%	3.621	2.986	6.607
Vehículos	14.29%	71.549	6.371	77.920
Equipos de Comunicación	10%	1.749	-	1.749
Subtotal		<u>206.764</u>	<u>311.803</u>	<u>518.567</u>
Depreciación acumulada		<u>(6.131)</u>	<u>(22.684)</u>	<u>(28.815)</u>
Deterioro acumulado		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u>200.633</u>	<u>289.119</u>	<u>489.752</u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

9. PASIVOS FINANCIEROS

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		US\$ dólares	
Cuentas por pagar locales	a)	656.380	383.174
Dividendos por pagar	b)	249.173	-
Otras cuentas por pagar	c)	<u>62.315</u>	<u>90.000</u>
		<u>967.868</u>	<u>473.174</u>

a) Representan principalmente a pagos pendientes a los proveedores Copacigulf S.A, y Agripac 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) Corresponden a los dividendos por pagar de los resultados del año 2017.

c) La disminución corresponde a los abonos del préstamo del señor Paklito Fajardo Tinoco, préstamo que no genera intereses y que servirán para giro del negocio.

10. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 las obligaciones corrientes se resumen a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		US\$ dólares	
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	a)	76.646	141.955
15% participación trabajadores por pagar	b)	81.736	149.118
Beneficios de ley a empleados	c)	38.480	31.604
Con el IESS		11.133	9.774
Con la administración tributaria	d)	<u>3.199</u>	<u>4.593</u>
		<u>211.194</u>	<u>337.044</u>

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		US\$ dólares	
Saldo inicial al 1 de enero del		141.955	85.411
Provisión del año		120.182	186.371
Pagos		(141.955)	(85.411)
Compensación con impuestos retenidos y anticipos		<u>(43.536)</u>	<u>(44.416)</u>
Saldo final al 31 de diciembre		<u>76.646</u>	<u>141.955</u>

Durante el año 2018 la compañía recibió retenciones en la fuente por US\$ 43.536, mismo que fue compensado con el impuesto a la renta a pagar

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		US\$ dólares	
Saldo inicial al 1 de enero del		149.118	120.600
Provisión del año		81.736	149.118
Pagos		<u>(149.118)</u>	<u>(120.600)</u>
Saldo final al 31 de diciembre		<u>81.736</u>	<u>149.118</u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Saldo inicial del año	31.604	25.084
Provisión del año	80.263	67.654
Pagos	<u>(73.387)</u>	<u>(61.134)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>38.480</u></u>	<u><u>31.604</u></u>

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Retención fuente	2.928	3.684
Retención Iva	<u>271</u>	<u>909</u>
	<u><u>3.199</u></u>	<u><u>4.593</u></u>

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, un detalle de provisión por beneficio a empleados es el siguiente:

Largo Plazo		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		US\$ dólares	
Jubilación patronal	a)	11.778	8.033
Indemnización por desahucio	b)	<u>7.965</u>	<u>5.871</u>
		<u><u>19.743</u></u>	<u><u>13.904</u></u>

a) El movimiento de Jubilación Patronal fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Saldo inicial del año	8.033	4.803
Provisión del año	6.468	5.325
Reducciones, liquidaciones	(2.797)	(1.556)
Utilidad reconocida en el ORI	<u>74</u>	<u>(539)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>11.778</u></u>	<u><u>8.033</u></u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Saldo inicial del año	5.871	3.977
Provisión del año	3.008	2.358
Pago de beneficios	(937)	(321)
Utilidad reconocida en el ORI	<u>23</u>	<u>(143)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>7.965</u></u>	<u><u>5.871</u></u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

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 representa 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 5,04% 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 Logaritmo Cía. Ltda., el mismo que determinó el saldo para el ejercicio 2018 es de US\$11.778 y US\$7.965 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	386	375
Número de empleados	59	50
Tasa de descuento anual	5,04%	5,36%
Tasa de incremento de sueldo salarial (anual)	1,08%	1,37%

La Compañía "Logaritmo Cía. Ltda.", empleó la tasa de Estados Unidos de 5,04%, para efectos del cálculo de la jubilación patronal y desahucio para el año 2018. 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 financiadas 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 2018 y 2017 estaba representada por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una:

Accionistas	Nacionalidad	Acciones	Acciones	Valor nominal	Participación en	
		al inicio del período	al final del período		US\$	%
Fajardo Ordoñez Octavio Servilio	Ecuatoriana	248	248	1	248	31,00%
Labanda Narvaez Wilfrido de Jesus	Ecuatoriana	160	160	1	160	20,00%
Fajardo Ordoñez Isidro de Jesus	Ecuatoriana	80	80	1	80	10,00%
Fajardo Buele Jennifer Janina	Ecuatoriana	56	56	1	56	7,00%
Fajardo Buele Joseph Paklito	Ecuatoriana	56	56	1	56	7,00%
McDonza Tinoco Jorge Lidison	Ecuatoriana	32	32	1	32	4,00%
Fajardo Ordoñez Violeta	Ecuatoriana	24	24	1	24	3,00%
Lnaiza Lucas Dulis Ivan	Ecuatoriana	24	24	1	24	3,00%
Tinoco Espinoza Daniel de la Cruz	Ecuatoriana	24	24	1	24	3,00%
Calva Guerrero Lesly Stefania	Ecuatoriana	24	24	1	24	3,00%
Culozuma Amijos José María	Ecuatoriana	24	-	-	-	-
Calozuma Amijos Nelly de Pátima	Ecuatoriana	-	24	1	24	3,00%
Peñaherrera Betancourt Cristian	Ecuatoriana	16	16	1	16	2,00%
Tigre Noveno Ivan Buschio	Ecuatoriana	16	16	1	16	2,00%
Buele Moreno Lady María	Ecuatoriana	16	16	1	16	2,00%
		800			800	100%

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en dólares)

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

Con fecha 09 de julio del 2018, el señor José María Calozuma Arnijos ha cedido a favor de la señora Nelly de Fátima Calozuma Arnijos 24 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. El valor total de la transacción fue de US\$6.000 es decir 250 por acción. Esta cesión es a título oneroso.

Resultados Acumulados

Mediante Acta de Junta Universal de Accionistas con fecha 27 de marzo del 2018, se aprobó la distribución y pago de utilidades del año 2017 luego de la participación de trabajadores, impuesto a la renta y salario digno, realizar el pago de dividendos a prorrata de sus acciones hasta el 31 de diciembre del 2018. Se distribuyó como dividendos a sus accionistas US\$684.232.

Otros Resultados Integrales: Jubilación Patronal y Desahucio

Al 31 de diciembre del 2018 se reconocieron como ganancias actuariales acumuladas reconocidas en Otros resultados integrales ORI por la jubilación patronal y desahucio los valores de US\$74 y US\$23 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 2018 y 2017 es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Venta de camarón	4.380.948	4.453.666
Venta de insumos de camarón	9.311	-
	<u>4.390.259</u>	<u>4.453.666</u>

A continuación, se presenta un detalle de los valores vendidos a clientes con los respectivos saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

Clientes:	Venta de bienes		Cuentas por cobrar	
	Diciembre 31,		Diciembre 31,	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Empacreci S.A.	2.832.932	1.323.545	99.833	153.785
Omarsa S.A.	1.427.862	2.877.123	63.775	47.901
Frigolandia S.A.	83.512	-	-	-
Pisfil Franco Darwin	36.642	-	-	-
Expalsa.- Exportadora De	-	240.845	-	-
Luna Plusas Sandra Annabel	-	12.153	-	-
Otros	9.311	-	-	-
	<u>4.390.259</u>	<u>4.453.666</u>	<u>163.608</u>	<u>201.686</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Libras Coscchadas	2.139.590	1.661.527
Precio	2,05	2,68
Venta	<u>4.390.259</u>	<u>4.453.666</u>

Al 31 de diciembre del 2018, la compañía tuvo una producción de 2.139.590 libras de camarón con un precio de US \$2,05 promedio, mientras que al 31 de diciembre del 2017 esta producción fue de 1.661.527 libras de camarón con un precio de US \$2,68 promedio, a pesar de que la compañía tuvo una mayor producción de 478.063 libras, el margen bruto disminuyó en un 9,25% producto de la caída del precio del camarón.

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los costos y gastos operacionales de acuerdo a su naturaleza son se conformaron de la siguiente manera:

COSTOS DE VENTA

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Inventario Inicial Material Directo	108.020	75.559
Inventario Inicial Producto en proceso	549.402	557.055
Compras	2.573.767	2.159.760
Inventario Final material Directo	(122.416)	(108.020)
Inventario Final Producto en proceso	(521.071)	(549.402)
Mano de obra directa	528.796	445.558
Mantenimiento y Reparaciones	54.086	61.474
Combustibles y Lubricantes	161.140	128.956
Depreciación Propiedades, Planta Y Equipo	30.284	22.684
Asesoría y Honorarios Profesionales	13.175	5.954
Transporte	64.064	81.739
Alimentación	65.539	73.120
Otros Costos Indirectos	184.520	375.933
	<u>3.689.306</u>	<u>3.330.370</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Libras Coschadas	2.139.590	1.661.527
Costo promedio por libra	1,72	2,00
Costo de venta	<u>3.689.306</u>	<u>3.330.370</u>

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Sueldos y Salarios	72.216	58.029
Aportes Seguridad Social	11.462	10.954
Beneficios Sociales	16.276	18.357
Honorarios Profesionales	9.380	12.518
Impuestos y Contribuciones	10.187	11.374
Mantenimientos y Reparaciones	15.855	2.381
Transporte	76	303
Otros	23.744	21.031
	<u>159.196</u>	<u>134.947</u>

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

15. IMPUESTO A LA RENTA

B) Impuesto a la Renta por los años originados al 31 de diciembre del 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	US\$ dólares	
Utilidad antes de Participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	456.235	1.030.909
15% Participación trabajadores por pagar	(81.736)	(149.118)
Gastos no deducibles	8.084	2.134
Provisión jubilación patronal y desahucio	9.477	-
Ingreso por medición activos biológicos (Generación)	(14.486)	(103.154)
Ingreso por medición activos biológicos (Reversión)	103.154	66.369
Base Imponible	480.728	847.140
25% -22% Impuesto a la renta Causado	(120.182)	186.371
Retenciones en la fuente	43.536	(44.416)
Impuesto a la renta por pagar	(76.646)	(141.955)

Tarifa de Impuesto a la Renta

B) cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre de las utilidades gravables. No obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a compañías más tres (3) puntos porcentuales cuando la compañía tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

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.

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

Precios de transferencia

Mediante Resolución No. NAC-DGHERCGC15-00000455 del Servicio de Rentas Internas con fecha 27 de mayo del 2015 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 deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los USD15.000.000, dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

En relación a las exenciones del régimen de precios de transferencia se establece lo siguiente: en el Art. Innumerado 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*

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 periodo 2018, no superan el monto acumulado de US\$ 3.000.000, establecido en la Resolución No. NAC-DGHERCGC15-000455 del Servicio de Rentas Internas con fecha 27 de mayo del 2015.

17. MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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.

Riesgo País: En el año 2018, pese a las gestiones del Gobierno, el riesgo país del Ecuador disminuyó en comparación con el año 2017, pues el mercado asume que la colocación de bonos tiene su riesgo. Los problemas económicos y la estabilidad política confluyen para configurar 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.

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 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.

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

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

Riesgo de Liquidez	2018		2017	
	Resultados		Resultados	
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo corriente		(271,709)	215,655
Razón corriente	Activo corriente	907,353	0,77	1,045,873
	Pasivo corriente	1,179,062		810,218
Prueba ácida	Activo corriente - Inventario	784,934	0,67	917,852
	Pasivo corriente	1,179,062		810,218

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 2018 por cada dólar de obligación corriente la compañía está en la capacidad de cubrir 0,77 cts. de dólar.

Al ser los activos corrientes inferiores a los pasivos corrientes la compañía está frente a un capital de trabajo negativo de US\$271.709, por lo cual la compañía presentaría dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones corrientes y no tendría dinero para invertir, con 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	2018		2017	
	Resultados		Resultados	
Periodo medio de cobranza	Cuentas por cobrar x 360	58.898,880	13	72,606,960
	Ventas netas	4,390,259		4,453,666
Rotación de cartera	360	360	37	360
	Periodos medios de cobranza	13		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 13 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.

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares)

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

Riesgo de Gestión		2018		2017		
		Resultados		Resultados		
Periodo medio de pago	Cuentas y documentos por pagar * 360	x 100%	236.286,809	75	137.942,640	47
	Compras		3.146.577		2.909.623	
Impacto Gastos Adm. Y ventas	Gastos de Adm. Y ventas		159.196	4%	134.947	3%
	Ventas netas		4.390.259		4.453.666	

El período medio de pago es de 75 días, siendo adecuado si se compara con la política de pago a sus proveedores el cual es hasta 90 días.

Riesgos Operativos

Endeudamiento-Solvencia: Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y de la evaluación se desprende un riesgo bajo para la compañía.

Endeudamiento-Solvencia		2018		2017		
		Resultados		Resultados		
Endeudamiento del Activo	Total pasivo	x 100%	1.202.427	81%	849.911	55%
	Total activo		1.482.665		1.535.635	
Concentración de endeudamiento	Pasivo corriente	x 100%	1.179.062	98%	810.218	95%
	total pasivo		1.202.427		849.911	
Concentración a largo plazo	Pasivo no corriente	x 100%	23.365	2%	39.693	5%
	Total pasivo		1.202.427		849.911	

Existe un endeudamiento del activo del 81%, lo cual demuestra un elevado grado de dependencia de la empresa frente a sus proveedores y accionistas, 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.

MADSEN S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
 (Expresado en dólares)

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

Rentabilidad		2018		2017	
		Resultados		Resultados	
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta	278.853	99,51%	684.232	99,78%
	Patrimonio	280.238		685.714	
Margen operacional de utilidad	Utilidad operacional	541.737	12,34%	988.149	22,19%
	Ventas netas	4.390.259		4.453.666	
Margen bruto de utilidad	Utilidad bruta	700.953	15,97%	1.123.296	25,22%
	Ventas netas	4.390.259		4.453.666	
Margen neto de utilidad	Utilidad neta	278.853	6,35%	684.232	15,16%
	Ventas netas	4.390.259		4.453.666	

Al 31 de diciembre del 2018, la compañía con los ingresos operacionales generados en el presente período cubrió sus costos y gastos operacionales, siendo su margen neto de utilidad neta del 6,35%, margen esperado por los accionistas.

Riesgo Legal

La empresa en el presente período no presenta demanda de ninguna índole que lo 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 Guayaquil, 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:

- 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.
- Cumplir con la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero y su reglamento y demás disposiciones relacionadas con la actividad acuícola.
- Proteger el área circundante de los tanques de abastecimiento de diésel, para evitar posibles derrames que puedan ocasionar contaminación a dicho sector.

MADSEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en dólares)

19. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2019 y la fecha de emisión de este informe (15 de abril del 2019), 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 2018, 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.
