

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Artes Gráficas Senefelder C.A. ("Senefelder" o "la Compañía"), fue constituida el 6 de julio de 1939, siendo su objeto social dedicarse a labores de impresión gráfica en general.

La Compañía desarrolla sus operaciones fundamentalmente en la rama de imprenta, habiéndose diversificado para ofrecer a sus clientes servicios de litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Su planta industrial está ubicada en Durán, Guayas. Durante el ejercicio, la Compañía incursionó en un proceso de titularización de flujos futuros de fondos con el objetivo de reestructurar sus pasivos y financiar el crecimiento de la misma.

Sus principales accionistas son Luis Jiménez Alvarado, Telmo Oyague Salvador y Corporación Turia, domiciliada en Panamá. En el año 2011, los accionistas fueron las compañías Medired S.A., Inversiones Nacionales C.A., domiciliadas en el Ecuador y Royan Internacional, domiciliada en Panamá.

Emisión de títulos -

Mediante acta de Junta General de Accionistas, del 28 de septiembre del 2010, se aprobó la emisión de títulos por un monto de US\$m.4,000 a través del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos SENEFELDER I. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2011.2.02.00899 del 10 de marzo del 2011. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la compra de activos productivos y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2011 una calificación de "AAA-". Véase Nota 13 y 21 (iii).

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización por parte del Gerente General de fecha 29 de mayo del 2013 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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.

Los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2011, han sido reestructurados para reflejar ciertos ajustes y reclasificaciones.

2.1. Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de Artes Gráficas Senefelder C.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto para las Propiedades, planta y equipos que consideran el costo atribuido determinado cuando de la adopción de NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF 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. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tpo de cambio</u>	<u>Aplacación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados.	1 de enero de 2013
NC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados.	1 de enero de 2013
NC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero de 2013
NIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros.	1 de enero de 2013
NIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2013
NIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos.	1 de enero de 2013
NIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero de 2013
NIF 7	Enmienda que incluye nuevas divulgaciones para facilitar la comparación para entidades que preparan estados financieros bajo NIF y a que las que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero de 2013
NC 32	Enmienda. Guía para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero de 2014
NIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad. Para fines de presentación en el Estado de flujos de efectivo se considera neto de sobregiros bancarios.

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas, y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, emisión de títulos, compañías relacionadas y proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y 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 significativos, 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. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior

Préstamos y otras cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizados en el curso normal de operaciones. Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 47 días) menos la provisión por deterioro.
- (ii) **Compañías relacionadas:** Correspondían a los montos adeudados principalmente por ventas de servicios de litografía industrial y publicitaria, en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo (hasta 1 año). Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ya no mantiene saldos con compañías relacionadas.
- (iii) **Fondos entregados – Fideicomisos (Depósitos en Garantías):** Estas cuentas corresponden a los fondos de reserva efectuados al momento de la colocación de la titularización, de acuerdo a lo establecido en los contratos, para el pago de las obligaciones contraídas por Senefelder.

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

- (i) **Emisión de títulos / Deudas bancarias y financieras (incluye fondos provenientes de Titularización de flujos):** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en los rubros de Emisión de títulos o Deudas bancarias y financieras.
- (ii) **Proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior 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 66 días.
- (iii) **Proveedores a largo plazo:** Corresponde principalmente a préstamos otorgados con Ferrostal para el financiamiento de la compra de maquinarias para la producción. Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactadas al momento de la transacción. Los intereses devengados se registran en el rubro de gastos financieros del estado de resultados y los pendientes de pago se muestran como parte de las cuentas por pagar.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar comerciales.

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. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6. Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los saldos han sido ajustados al costo atribuido cuando de la adopción de las NIIF en el 2011. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 - 40
Maquinarias y equipos	5 - 20
Muebles y enseres	5 - 10
Equipo de cómputo	3
Vehículos	5

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8. Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta 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.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, 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.

Durante el 2012 y la 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado por la aplicación de las tasas impositivas vigentes sobre las utilidades gravables (impuesto causado), puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe 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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24%

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.9. Provisiones corrientes

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación, iii) el importe se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.10. Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos, gastos administrativos, de ventas y publicidad y de distribución, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado 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.

La Compañía determina anualmente las provisiones 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 representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2011: 6.50%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que 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.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

2.11. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.12. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos 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. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal correspondiente a los resultados del 2012, se encuentra pendiente de aprobación por los accionistas de la Compañía.

2.13. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.14. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.15. Información por segmentos

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de "Litografía Industrial y Publicitaria, Valores, Formas Continuas, Impresión Digital y Agendas", al Gerente General y el Directorio, encargados de la toma de decisiones estratégicas. (Nota 20).

2.16. Contabilización de Fideicomisos

La Compañía es la que instruye el destino que debe dar a los fondos administrados por el Fideicomiso de titularización mencionado en la Nota 13, así como los destinos de sus inversiones temporales. En consecuencia, debido a que el control del fideicomiso es ejercido por la Compañía, los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes; inversiones temporales en poder del Fideicomiso y sus obligaciones, así como reflejan sus ingresos y costos, respectivos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES 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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía, hasta el 2011, realizó la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable. En el año 2012, la Administración de la Compañía ha considerado, basada en el criterio de sus asesores tributarios, que las nuevas disposiciones vigentes relacionadas a la depreciación de avalúos determinan que estas depreciaciones serán deducibles a partir del 2013. Además, ha considerado, también con el soporte de sus consultores jurídicos, y que las reversiones de gastos considerados como no deducibles en un periodo no generarán ahorros tributarios en periodos siguientes. Por estos motivos, la Compañía procedió a reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registró hasta el cierre del 2011. Ver Nota 15.
- **Provisión por obsolescencia de inventarios:** La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización o comercialización. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para la utilización o comercialización.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado es moderado debido a la estrategia de crecimiento diversificada que tiene Senefelder. La Compañía está presente en líneas de negocios de cajas de camarón, plegadizas, folletos, valores, formas y accesorios, emisión de estados de cuentas, agendas, que atienden a una diversidad de clientes como la banca, exportadores, industriales y PYMES.

b) Riesgo cambiario

El riesgo por tipo de cambio es marginal, debido que las ventas locales son en dólares estadounidenses, y las importaciones de materia prima son principalmente de USA, Chile, y Colombia, también efectuadas en dólares estadounidenses. La Compañía para minimizar el impacto de un escenario de desdolarización, mantiene sus principales pasivos con operaciones de crédito de banca local y una titularización de flujos futuros.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

c) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son reconocidas empresas en el mercado nacional, y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y monitoreados por la alta administración de la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

La cartera de crédito tiene una recuperación de 47 días, es una cartera manejada dentro de los parámetros de la política de crédito, que exige documentos que permitan un apropiado análisis del cliente como sujeto de crédito. De una manera general, la Compañía ha tenido éxito en la recuperación de créditos en atraso y las pérdidas registradas históricamente no son significativas.

d) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de 3 meses los cuales son ajustados mensualmente y monitoreados constantemente por la Gerencia Financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras. La Compañía efectuó una titularización de flujos futuros que permitió sustituir deudas de corto plazo, mejorando los ratios de liquidez, principalmente para la compra de materia prima como papel, cartulina y polietilizada. El financiamiento promedio de proveedores locales e internacionales es de 66 días.

El manejo del riesgo de liquidez involucra mantener fondos disponibles y a la vez la seguridad de que la Compañía tenga acceso adecuado a líneas de crédito comprometidas. Debido a la dinámica del negocio, la Compañía mantiene una flexibilidad dentro de la estructura de fondeo a través del uso de préstamos bancarios.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en las mismas cuentas corrientes de los principales bancos.

A continuación se analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupadas sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>
Préstamos con instituciones financieras y emisión de títulos	4,129,313	2,883,387	2,737,097
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,054,288	108,587	74,266
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>
Préstamos con instituciones financieras y emisión de títulos	4,099,790	2,233,787	3,935,730
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,527,121	108,588	217,175

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes y no corrientes", emisión de títulos, proveedores, compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudas bancarias y financieras	6,713,764	6,095,413
Emisión de títulos	2,786,442	3,766,013
Proveedores	4,237,091	3,818,512
Compañías relacionadas	-	18,868
	<u>13,737,297</u>	<u>13,698,806</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros	(188,315)	(761,726)
Deuda neta	<u>13,548,982</u>	<u>12,937,110</u>
Total patrimonio neto	6,421,051	5,932,268
Capital total	<u>19,970,043</u>	<u>18,869,378</u>
Ratio de apalancamiento	68%	69%

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	437,906	-	762,828	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Clientes	3,677,157	-	3,248,048	-
Compañías y partes relacionadas	-	-	185,058	-
Total activos financieros	4,115,063	-	4,195,934	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiro	249,591	-	1,102	-
Préstamos con instituciones financieras	3,879,722	2,834,042	3,823,860	2,271,553
Emisión de títulos	1,053,324	1,733,118	979,572	2,786,441
Proveedores del exterior y locales	4,054,288	182,803	3,527,121	291,391
Total pasivos financieros	9,236,925	4,749,963	8,331,655	5,349,385

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2012	2011
Efectivo en caja	2,500	2,500
Bancos nacionales	415,359	748,538
Bancos extranjeros	20,047	11,790
Efectivo y equivalente de efectivo	437,906	762,828
Sobregiros bancarios	(249,591)	(1,102)
	<u>188,315</u>	<u>761,726</u>

Las principales cuentas bancarias se mantienen con Banco Produhanco, Banco Internacional y Banco del Pichincha.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2012	2011
Cuenta corriente Clientes	3,647,357	3,247,314
Cuentas por cobrar (Cheques)	69,626	50,887
Otras	145,581	98,254
	<u>3,862,564</u>	<u>3,396,455</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(185,407)	(148,407)
	<u>3,677,157</u>	<u>3,248,048</u>

Conforme se menciona en la Nota 4.1 c), la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Cuentas por cobrar comerciales.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de:

	2012		2011	
<u>Por vencer</u>	<u>1,875,276</u>	49%	<u>1,645,291</u>	48%
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	1,618,763	42%	1,468,069	43%
61 a 90 días	73,568	2%	79,340	3%
91 a 360 días	102,092	3%	77,342	2%
Más de 360	192,865	5%	126,413	4%
	<u>1,987,288</u>		<u>1,751,164</u>	
	<u>3,862,564</u>		<u>3,396,455</u>	

A continuación se muestra el movimiento de la provisión para deterioro de las Cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	148,407	154,662
Incrementos	37,000	15,000
Utilizaciones	-	(21,255)
Saldo al 31 de diciembre	<u>185,407</u>	<u>148,407</u>

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. INVENTARIOS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materias primas	2,591,414	2,859,722
Productos en proceso	948,544	882,256
Materiales y suministros	895,320	802,686
Productos terminados	522,490	652,746
Importaciones en tránsito	922,280	317,984
Repuestos	239,861	152,780
	<u>6,119,909</u>	<u>5,668,174</u>

Al 31 de diciembre del 2012, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de US\$4,613,749 (2011: US\$2,668,962), que garantizan obligaciones bancarias de corto plazo.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:		
Año 2003 (1)	-	73,284
Año 2010	54,602	184,361
Año 2011	285,523	285,523
Año 2012	<u>341,129</u>	<u>-</u>
	681,254	543,168
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, por recuperar	178,764	92,238
Crédito tributario	195,021	97,692
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado (2)	<u>114,401</u>	<u>204,693</u>
	<u>1,169,440</u>	<u>937,791</u>

- (1) La Compañía presentó reclamo administrativo por las retenciones en la fuente del 2003 ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), que emitió una resolución indicando que existe un monto a su favor por US\$114,843 (sin considerar multas e intereses). Esta resolución fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y los resultados del litigio fueron desfavorables. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía reconoció dicho monto dentro de los resultados del año. (Ver Nota 15).
- (2) Corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado de los años 2012 y 2011, el cual se compensa en el curso normal de las operaciones.

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros pagados por anticipado	171,152	170,263
Otros	<u>37,687</u>	<u>16,506</u>
	<u>208,839</u>	<u>186,769</u>

ARTES GRAFICAS SENEFFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terreno	Edificios	Maquinarias y equipos	Furniture y equipo	Vehículos	Maletines y otros	Contratados en caso	Impreciaciones en terreno	Total
Al 1 de enero de 2011									
Costo - Ajustado (1)	386,500	2,550,158	7,111,967	1,233,735	101,170	600,418	-	-	11,994,848
Depreciación acumulada	-	(51,312)	(1,811,371)	(172,452)	(18,188)	(116,186)	-	-	(1,979,509)
Valor en libros al 1 de enero de 2011	386,500	2,508,846	6,008,596	455,113	55,752	524,232	-	-	10,015,339
Movimientos 2011									
Adiciones	-	31,700	1,892,105	121,061	4,235	118,576	57,411	92,173	3,159,261
Retiros	-	-	(1,201)	(1,201)	(1,204)	(5,891)	-	-	(12,396)
Ventas	-	(94,156)	-	(65,205)	(3,323)	-	-	-	(163,784)
Depreciación	-	(51,778)	(1,183,065)	(150,496)	(3,315)	(51,111)	-	-	(1,949,765)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	386,500	2,452,011	7,598,407	319,463	41,114	575,812	-	92,173	10,279,530
Al 31 de diciembre de 2012									
Costo	580,500	2,588,111	9,011,812	1,285,506	98,108	722,770	57,411	92,173	14,368,381
Depreciación acumulada	-	(106,691)	(1,001,419)	(1,015,170)	(58,071)	(197,370)	-	-	(2,378,721)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	580,500	2,481,420	7,980,393	545,123	41,037	525,400	57,411	92,173	11,989,660
Movimientos 2012									
Adiciones	-	6,212	721,172	321,206	11,060	89,575	33,661	150,801	1,324,027
Transferencias	-	399,315	(92,413)	(32,857)	(1,027)	-	(596,315)	(92,173)	(92,413)
Retiros	-	-	(143,241)	(1,000)	(64,450)	(241)	-	-	(169,932)
Ventas	-	-	(84,658)	(1,000)	(3,201)	(27,245)	-	-	(96,904)
Depreciación	-	(84,658)	(1,000,000)	(112,712)	(3,201)	(27,245)	-	-	(1,214,326)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	-	2,797,067	8,011,181	432,270	7,899	575,812	33,177	150,801	12,064,160
Al 31 de diciembre de 2012									
Caso	980,500	2,950,679	9,785,710	1,866,205	71,104	812,187	33,177	150,801	16,114,873
Depreciación acumulada	-	(109,159)	(1,751,538)	(1,381,878)	(61,251)	(151,638)	-	-	(3,536,464)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	980,500	2,841,520	8,034,172	484,327	9,853	660,549	33,177	150,801	12,578,409

(1) El saldo inicial de Maquinarias y equipos fue ajustado en US\$105,407 por valores de activos no considerados inicialmente para la determinación del costo atribuido, los cuales han sido identificados en proceso de conclusión.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$7,313,295 (2011: US\$7,650,501). Véase Nota 12.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Institución	% de tasas de interés		2012	2011
	2012	2011		
Estado corriente				
Banco Bolivariano C.A.	8.83-9.63	8.83 - 9	649.997	1.538.977
Banco Internacional S.A.	8.90-9.84	8.90	1.649.329	1.271.332
Banco Pichincha C.A.	9.74	9.74	203.339	531.284
Banco de Guayaquil S.A.	8.95-9.33	8.95	1.346.899	438.328
			<u>3.849.564</u>	<u>3.779.921</u>
Más intereses devengados por pagar			<u>35.125</u>	<u>21.867</u>
			<u>3.884.689</u>	<u>3.801.788</u>
Estado no corriente				
Banco de Guayaquil S.A.	8.95	8.95	2.518.558	1.687.120
Banco Pichincha C.A.	9.74	9.74	295.484	399.629
Banco Internacional S.A.	-	8.90-9	-	184.804
			<u>2.814.042</u>	<u>2.271.553</u>

Vencimientos anuales de los préstamos no corrientes:

Años	2012	2011
2013	-	766.482
2014	1,033,173	643,753
2015	1,108,741	679,240
2016	651,012	182,078
2017	41,116	-
	<u>2,834,042</u>	<u>2,271,553</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 estas operaciones están garantizadas con prendas de inventarios y activos fijos.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. EMISION DE TITULOS

	2012	2011
Monto emisión de títulos	3,766,013	4,000,000
Pagos de capital	(725,478)	-
Pagos de intereses	(254,093)	(233,987)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,786,442</u>	<u>3,766,013</u>
Segregación de porciones corrientes y no corrientes:		
Pasivo corriente	1,053,324	979,572
Pasivo no corriente	1,733,118	2,786,441
	<u>2,786,442</u>	<u>3,766,013</u>

La emisión está estructurada de la siguiente manera: US\$4,000,000, divididos en dos series, US\$1,000,000 de la serie "A" de US\$10,000 cada uno a una tasa anual fija del 7.34%; y US\$3,000,000 de la serie "B" de US\$10,000 a una tasa de interés anual fija de 7.50%, la misma que fue realizada a través del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos de Fondos Futuros SENEFELDER I. Ver Nota 21(iii). De los títulos emitidos todos se han colocado en el mercado entre marzo y abril del 2011.

El plazo de vigencia de las series "A" y "B" es de 3 y 5 años, respectivamente. El capital e interés se cancela de forma trimestral.

Los mecanismos de garantía contemplados por el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos de Fondos Futuros SENEFELDER I son:

- Exceso de Flujos de Fondos
- Fondo de Garantía
- Fondo de reserva
- Garantía solidaria del originador

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de estos resguardos.

Vencimientos contractuales de capital:

Año	2012	2011
2012	-	979,572
2013	1,053,324	1,053,299
2014	796,890	796,890
2015	741,981	741,981
2016	194,247	194,271
	<u>2,786,442</u>	<u>3,766,013</u>

El referido fideicomiso posee un Fondo de garantía que se conforma con los flujos futuros adicionales de las recaudaciones provenientes del 75% de las ventas del Segmento "Litografía Industrial". El fondo asciende a US\$231,440 al 31 de diciembre del 2012 y 2011 está registrado en el rubro Depósitos en garantía en el Activo no corriente. (Nota 21 (iii)).

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. PROVEEDORES**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente		
Proveedores del exterior		
De materia prima	3,044,267	2,100,707
De activos fijos	108,588	108,587
Total proveedores del exterior	<u>3,152,855</u>	<u>2,209,294</u>
Proveedores locales		
De materia prima	158,131	220,891
De materiales	335,768	565,092
De servicios	314,940	431,506
De activos fijos	79,170	64,310
Otros menores	12,428	35,928
Total proveedores locales	<u>901,437</u>	<u>1,317,727</u>
Total Proveedores	<u>4,054,292</u>	<u>3,527,021</u>
No corriente		
Proveedores del exterior		
De activos fijos	<u>182,803</u>	<u>201,391</u>

15. IMPUESTOS**a) Situación fiscal -**

En el año 2010, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el ejercicio 2006, determinándose tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$23,272 (sin incluir intereses, multas y otros recargos); la Administración de la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital Fiscal la impugnación correspondiente, pues basados en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable. El proceso sigue en su curso normal.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2010 al 2012, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	2012	2011
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,031,312	812,197
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(170,292)</u>	<u>(121,829)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	861,020	690,368
Más:		
Gastos no deducibles	753,382	535,835
Gastos incurridos en la generación de ingresos exentos	6,391	16,234
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	8,540	18,180
Menos:		
Ingresos exentos	(56,837)	(121,202)
Trabajadores discapacitados	<u>(202,508)</u>	<u>(145,887)</u>
Base imponible	1,360,888	1,013,828
Utilidad a reinvertir	277,758	158,663
Tasa impositiva	13%	14%
Impuesto causado	<u>36,109</u>	<u>22,213</u>
Base imponible neta de utilidad a reinvertir	1,092,130	855,165
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto corriente causado	<u>251,190</u>	<u>205,240</u>
Impuesto a la renta causado - corriente	287,298	227,452
Reverso de impuesto a la renta diferido constituido en años anteriores	(557,896)	-
Pago de impuesto a la renta 2003 del año	453,926	-
Realización del impuesto a la renta diferido del año	<u>(69,962)</u>	<u>(73,002)</u>
Gasto de impuesto a la renta	<u>133,366</u>	<u>154,450</u>

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Pasivo	Activo		Total
	Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	Provisión por jubilación patronal y desahucio	Provisión por obsolescencia de inventario	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(752,877)	45,272	6,745	(700,860)
Realización de los impuestos diferido	73,002	-	-	73,002
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(679,875)	45,272	6,745	(627,858)
Realización de los impuestos diferido	69,962	-	-	69,962
	(609,913)	45,272	6,745	(557,896)
Reverso de impuestos diferidos (Ver Nota 3)	609,913	(45,272)	(6,745)	557,896
Saldo al 31 de diciembre del 2012	-	-	-	-

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del 2012	Al 31 de diciembre del 2011
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.6
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

A continuación se muestra el movimiento de la provisión para Jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero	1,959,647	1,759,762
Costo neto del período	338,918	338,757
Beneficios pagados directamente por el empleador	(64,546)	(138,872)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre	<u>2,234,019</u>	<u>1,959,647</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 82,243,050 (31 de diciembre del 2011: 78,276,500) acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

Durante el 2012, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto y aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de agosto de 2012, se incrementó el capital de la Compañía en US\$158,662 mediante la capitalización de resultados acumulados. En el 2011, la capitalización efectuada tiene el mismo concepto y ha sido aprobada por los accionistas en 27 de octubre del 2011.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Editores Nacionales S.A.	-	130,629
Univisa S.A.	-	18,936
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	-	10,368
Securitycom S.A.	-	944
Televisora Nacional C.A.	-	114
Medired S.A.	-	24,067
	<u>-</u>	<u>185,058</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Editores Nacionales S.A.	-	9,668
Televisora Nacional C.A.	-	8,798
Univisa S.A.	-	432
	<u>-</u>	<u>18,898</u>

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante los primeros meses del siguiente año.

Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En la actualidad la alta gerencia de la Compañía comprende principalmente al Gerente General, Gerente Financiero Administrativo, Gerente de Operaciones, Gerentes de Ventas, Gerentes de Producción y Recursos Humanos.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	569.532	487.429
Beneficios sociales a largo plazo	60.233	58.761

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2012	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas y publicidad	Gastos de distribución	Total
Consumo de materias primas	12,615,996	-	-	-	12,615,996
Remuneraciones y beneficios sociales	3,903,046	926,862	1,553,884	231,934	6,615,726
Participación laboral	131,996	19,314	11,482	7,500	170,292
Honorarios	78,076	29,667	5,969	140	113,852
Otros beneficios para empleados	379,939	51,420	21,826	27,778	541,963
Energía y agua	299,982	39,837	38,603	15,400	433,822
Publicidad y promociones	11,851	17,657	133,284	-130	161,662
Arrendos	24,735	6,212	30,279	29,103	90,329
Depreciaciones	1,134,902	54,751	28,471	18,246	1,236,370
Seguros	187,319	41,326	21,865	32,488	282,998
Fletes / transportes	75,050	26,655	27,812	295,484	325,001
Asistencia técnica	65,066	134,627	2,139	180	302,002
Consumibles	344,916	958	5,320	681	351,875
Suministros y repuestos	824,014	52,253	68,030	71,447	1,015,744
Trazos por terceros	495,450	-	-	-	495,450
Impuestos y otros legales	540,212	283,762	79,030	37,055	950,059
Otros gastos	514,561	22,648	10,520	4,164	551,893
	<u>21,806,312</u>	<u>1,707,949</u>	<u>2,109,517</u>	<u>799,245</u>	<u>26,381,023</u>

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2012	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas y publicidad	Gastos de distribución	Total
Consumo de materias primas	11,066,437	-	-	-	11,066,437
Remuneraciones y beneficios sociales	3,417,984	807,018	1,360,765	220,236	5,805,003
Participación laboral	94,431	13,819	8,214	5,365	121,829
Honorarios	96,398	58,196	33,098	835	188,427
Otros beneficios para empleados	361,967	25,799	83,413	17,586	519,225
Energía y agua	247,645	34,371	38,603	14,423	355,042
Publicidad y promociones	-	-	180,854	-	180,854
Arrendos	32,969	433	30,699	25,075	89,176
Depreciaciones	805,650	59,019	40,737	17,316	922,722
Seguros	157,384	36,307	22,868	29,374	245,933
Fleas / transportes	74,021	35,968	46,122	179,273	328,384
Asistencia técnica	771,329	148,423	73,302	101,812	1,094,866
Consumibles	387,732	1,101	9,281	1,393	599,617
Suministros, impuestos y otros	424,673	200,035	89,453	33,462	766,623
Trabajos por terceros	535,303	-	-	-	535,303
Otros gastos	572,230	20,251	22,682	392	622,555
	<u>19,246,153</u>	<u>1,499,753</u>	<u>2,092,501</u>	<u>659,842</u>	<u>23,498,259</u>

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	2012	2011
Intereses por obligaciones financieras	609,142	447,145
Intereses por emisión de títulos	254,093	223,987
Intereses por créditos comerciales	29,195	29,616
Otros	<u>131,989</u>	<u>106,219</u>
	<u>1,024,419</u>	<u>806,967</u>

20. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tiene 6 (2011: 5) segmentos de negocio sobre los cuales principalmente debe informarse: Litografía, Valores, Formas Continuas, Impresión Digital, Agendas y Envases. El segmento de Litografía comprende el ingreso generado por la línea industrial (Cajas de camarón, industriales, laminados y etiquetas) y la línea publicitaria (Afiches, revistas y calendarios), el segmento Formas Continuas se genera por facturas y formularios continuos, el segmento de Valores se genera por cheques y documentos especiales, el segmento Impresión Digital se genera por elaboración de estados de cuenta y lotería, el segmento Agendas se genera por agendas y cuadernos y el segmento Envases se genera por vasos de papel. Las políticas contables de los segmentos de operación son las mismas descritas en la Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables.

Los miembros claves de la Administración evalúan el desempeño de cada segmento de negocio sobre la base de la utilidad bruta. Los demás gastos e ingresos no son analizados por segmento por la Administración.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La composición del estado de resultados por segmento de negocio al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

31 de diciembre del 2012 Estado de resultados	Imprenta Industrial y Publicitaria	Formas convencionales	Valores	Digital	Agencias	Extranero	Total
Ventas netas	14,608,216	4,795,087	4,100,543	3,311,868	9,1283	141,095	28,008,102
Costo de productos vendidos	(11,883,250)	(2,605,516)	(2,455,376)	(2,770,511)	(869,320)	(172,370)	(21,861,312)
Utilidad bruta	2,724,966	2,189,571	1,645,167	541,357	7,203	268,725	6,149,789
% de la utilidad bruta	45%	35%	35%	10%	1%	2%	100%
Gastos administrativos							(1,917,541)
Gastos de ventas y publicidad							(5,093,517)
Gastos de distribución							(773,245)
Gastos financieros							(1,054,139)
Otros ingresos, netos							265,341
Utilidad antes de impuesto a la renta							80,000
Impuesto a la renta							(105,966)
Utilidad neta del año							27,704

31 de diciembre del 2011 Estado de resultados	Imprenta Industrial y Publicitaria	Formas convencionales	Valores	Digital	Agencias	Total
Ventas netas	13,608,487	4,557,409	4,031,682	2,770,861	277,541	24,546,020
Costo de productos vendidos	(10,179,822)	(2,487,753)	(2,459,639)	(2,359,744)	(387,494)	(18,174,512)
Utilidad bruta	3,428,665	2,069,656	1,572,043	411,117	(109,953)	5,372,508
% de la utilidad bruta	45%	20%	39%	8%	-2%	100%
Gastos administrativos						(1,499,753)
Gastos de ventas						(2,059,503)
Gastos de distribución						(559,841)
Gastos financieros						(506,967)
Otros ingresos, netos						316,566
Utilidad antes de impuesto a la renta						590,308
Impuesto a la renta						(174,450)
Utilidad neta del año						415,858

Los miembros clave de la administración no consideran relevante el análisis por segmento de activos y pasivos y no hay información disponible de éstos por segmento, motivo por lo cual no se presenta dichas informaciones. Adicionalmente, no hay clientes que representen más de 10% del total de los ingresos y de esta forma no se presenta apertura de ingresos por clientes.

21. CONTRATOS

(i) Contrato de concesión para funcionamiento de la instalación industrial

El 4 de agosto del 2006, la Compañía renovó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$340,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-0822 del 29 de junio de 2006.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Contrato de convenio de factoring

El 16 de junio del 2010, la Corporación Financiera Nacional (CFN) autorizó la realización de operaciones de factoring con Senefelder hasta por la suma de USD\$999,497, las cuales son contratadas mediante la suscripción de convenios de factoring que estipulan la cesión a favor de CFN del derecho de cobro, a través de endosos de las facturas emitidas por la Compañía por las operaciones de venta que efectúe con sus clientes. La CFN anticipará a la Compañía un porcentaje del importe neto, antes de impuestos y retenciones de las facturas endosadas y la diferencia se la entregará una vez que se haya recuperado el valor de las facturas endosadas a la CFN; del total de fondos a recibir se deducen los respectivos costos por comisión de administración y gestión de las facturas endosadas y la tasa de interés estipulada en los convenios de endoso de facturas anexos a los convenios de factoring. Todas las operaciones de factoring se encuentran garantizadas por prenda comercial ordinaria por un monto de hasta \$999,497; el plazo de duración de los convenios es de un año contado a partir de la fecha de suscripción del mismo.

Al 31 de diciembre del 2010 se mantenían facturas endosadas por US\$456,831, sin embargo durante el 2011 se liquidaron todas las operaciones de factoring. En el 2011 se originaron costos por comisiones e intereses financieros por US\$17,231 cargados a los resultados de dicho año en el rubro Gastos financieros. Durante el año 2012 no se han originado cargos a resultados por concepto de operaciones de factoring.

(iii) Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos

Durante el año 2010, la Compañía creó el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos SENEFELDER I.

El 28 de septiembre de 2010, la Junta General de Accionistas resolvió realizar un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de la recaudación del 100% de las ventas del segmento "Valores" por un monto de hasta US\$4,000,000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2011. La utilización de los recursos de este proceso de titularización se destinó a la reestructuración de sus pasivos y financiación del crecimiento de la Empresa.

Este fideicomiso fue constituido mediante escritura pública del 22 de noviembre de 2010 y cuyo constituyente y beneficiario es Artes Gráficas Senefelder C.A.. El administrador fiduciario es la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.. Humphreys Calificadora de Riesgos S.A., otorgó la calificación "AAA-" a la mencionada titularización.

El proceso de titularización cuenta con mecanismos de garantía que comprenden:

- a) **Exceso de flujos de fondos:** este mecanismo consiste en que los flujos proyectados que ingresarán al fideicomiso de titularización serán superiores a los requeridos por el fideicomiso para el pago de sus obligaciones.
- b) **Fondo de garantía:** se conforma con los flujos futuros adicionales de las recaudaciones provenientes del 75% de las ventas del Segmento "Litografía Industrial".
- c) **Fondo de reserva:** se constituye al momento de la colocación de la titularización por una suma correspondiente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses de las series a pagar y equivale a US\$231,440.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- d) Garantía solidaria del originador: Se aplica en el evento en que los flujos aportados al Fideicomiso no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso.

El proceso de titularización corresponde a un único tramo de US\$4,000,000. Con fecha abril de 2011, se negociaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil la totalidad de dichos títulos.

2. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.