

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

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 principalmente relacionados con litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Su planta industrial está ubicada en Durán, provincia del Guayas.

Sus principales accionistas son Luis Jiménez Alvarado, Holding Anmacalgrup S.A., Ana María Carrera Lasso y Fideicomiso Mercantil No. 1 M-02-011-03 Fondo Ambiental Nacional - FAN, domiciliados en el Ecuador.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 8 de abril de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para el terreno que se registra al valor de revalorización.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año subsiguiente se describe en las siguientes notas:

- Nota 15 - Medición del impuesto diferido, posiciones fiscales inciertas;
- Nota 17 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio – supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación, y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía procede a la baja de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y en cuentas corrientes bancarias.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos bancarios, otros pasivos financieros cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(Continúa)

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de los terrenos fue determinado en base al valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; la Compañía eligió utilizar la exención opcional de la NIIF 1 para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero de 2010, fecha de transición.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos, son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros y son reconocidas en resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La Administración de la Compañía no espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de la propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente de la propiedad, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Edificios	Entre 20 y 40 años	Entre 20 y 40 años
Instalaciones	20 años	20 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 24 años	Entre 3 y 20 años
Muebles y enseres	10 años	10 años
Equipos de computación	Entre 3 y 5 años	3 años
Vehículos	5 años	5 años

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cambio en política contable: A partir del 2014 el terreno es presentado a su valor revaluado. La revaluación se efectuará con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera significativamente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. El incremento del valor se registra y acumula en patrimonio, en la cuenta "Superávit por valuación", excepto si revierte una disminución por una revaluación previamente reconocida en resultados.

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Durante el año 2015, se analizaron y determinaron nuevas vidas útiles estimadas remanentes de la familia Maquinarias y equipos, mediante el estudio técnico realizado por un perito independiente (ver nota 12).

(f) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventario, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(g) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Además el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termina por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base al número de años de servicios. Tales beneficios califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determina por separado calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada, y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses los que son reconocidos utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(k) Arrendamientos

i. Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales. En el reconocimiento inicial de un arrendamiento se clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Después del reconocimiento inicial el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Compañía.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido son reconocidos en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos. El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción de la depreciación de los reavalúos que la Compañía realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF, y por tanto procedió al cierre del 2012 a reversar el pasivo por impuestos diferidos que registraba hasta el año 2011 por este concepto. A finales del año 2014, nuevas reformas fueron emitidas y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y por lo tanto, al cierre del 2014 se procedió al registro del pasivo por impuestos diferidos correspondiente por un monto de US\$504,185 (véase nota 15).

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía considera que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(Continúa)

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(b) NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Agricultura: Plantas Productoras (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41).
- Método del Valor Patrimonial en los Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas).

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras y otros pasivos financieros (medición categorizada en el nivel 2 del valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados por los préstamos bancarios de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) **Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle de efectivo en caja y bancos a efectivo es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	US\$	5,800	4,000
Depósitos en bancos		<u>1,374,440</u>	<u>1,239,336</u>
Efectivo en caja y bancos en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>1,380,240</u>	<u>1,243,336</u>

1,497,749

(7) **Activo Financiero**

deb. 113,509 (sobregarido)

Se mantiene registrado el activo financiero correspondiente al fondo de reserva que se constituyó al momento de la colocación de la titularización, al 31 de diciembre de 2015 el saldo de esta inversión corresponde a un certificado de depósito a plazo colocado en una entidad financiera local a una tasa del 6% a 105 días plazo; y vencimiento en marzo de 2016 (véase nota 14).

(8) **Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales**

Las cuentas y documentos por cobrar comerciales son las siguientes:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta corriente clientes	US\$	6,146,500	5,040,675
Cuentas por cobrar (cheques)		103,701	88,388
Otras		<u>136,940</u>	<u>155,954</u>
		6,387,141	5,285,017
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (nota 9)		<u>(209,896)</u>	<u>(208,951)</u>
	US\$	<u>6,177,245</u>	<u>5,076,066</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 19.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Provisión para Deterioro de Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	177,811
Provisión cargada a resultados		45,000
Castigos		<u>(13,860)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014		208,951
Provisión cargada a resultados		14,333
Castigos		<u>(13,388)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>209,896</u></u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 ha constituido garantías de cuentas por cobrar comercial por US\$702,719 para garantizar el pago de los otros pasivos financieros (véase nota 14).

(10) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2015	2014
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 15):		
Año 2012	US\$ -	298,087
Año 2013	312,914	349,087
Año 2014	400,531	-
	<u>713,445</u>	<u>647,174</u>
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, por recuperar (1)	702,932	228,929
Crédito tributario del año (ISD y retención en la fuente)	<u>1,025,086</u>	<u>873,376</u>
	<u>2,441,463</u>	<u>1,749,479</u>
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado (2)	218,886	248,113
Funcionarios y empleados	191,620	186,892
Reclamos por pago indebido de ISD	91,062	180,964
Anticipo a proveedores	79,034	72,050
Cuentas por cobrar Fideicomiso	34,008	6,091
Depósitos en garantía	33,854	54,251
Otros	61,060	16,513
	<u>709,524</u>	<u>764,874</u>
US\$	<u><u>3,150,987</u></u>	<u><u>2,514,353</u></u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (1) De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta y de sus anticipos de periodos futuros; ó pueden ser recuperados previa presentación de la solicitud respectiva. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene US\$702,932 (US\$228,929 al 31 de diciembre de 2014) por crédito tributario del impuesto a la salida de divisas y a la fecha está pendiente de presentar las solicitudes de devolución por los años 2014 y 2015.
- (2) Corresponde al crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado de los años 2015 y 2014, respectivamente, el cual se compensa en el curso normal de las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. A la fecha de este informe la Compañía tiene pendiente presentar las solicitudes de devolución por los años 2014 y 2015.

(11) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	2015	2014
Materias primas	US\$ 3,625,811	5,024,996
Productos en proceso	1,045,926	816,559
Materiales y suministros	1,071,328	1,119,630
Productos terminados	1,460,489	967,522
Importaciones en tránsito	603,221	1,432,162
Repuestos	674,132	532,347
	<u>US\$ 8,480,907</u>	<u>9,893,216</u>

En 2015, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso, reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$19,584,780 (US\$17,087,596, en el 2014). Ninguna reducción del costo de los inventarios al valor neto realizable ha sido reconocida.

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 ha constituido garantías de inventario de materia prima por US\$3,071,121 (US\$3,914,609 en 2014) para garantizar el pago de los préstamos bancarios y otros pasivos financieros (véase nota 13).

La provisión por obsolescencia de inventario ascienden a US\$27,323 para los años 2015 y 2014.

(12) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos es como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos (3)	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Proyectos en curso (2)	Otros	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ 580,500	3,022,519	10,882,559	81,757	1,896,468	862,687	-	450	17,326,940
Adiciones	889,500	130,601	2,733,578	124,025	134,079	32,302	491,654	-	4,535,739
Ventas/ retiros	-	-	-	(934)	-	-	-	(350)	(1,284)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,470,000	3,153,120	13,616,137	204,848	2,030,547	894,989	491,654	100	21,861,395
Adiciones	-	67,383	678,915	1,251	77,975	52,489	375,584	-	1,253,597
Ventas/ retiros	-	-	(294,258)	(1,841)	-	-	(491,654)	-	(787,753)
Transferencias (1)	-	(82,694)	(1,568,103)	-	-	-	1,650,797	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 1,470,000	3,137,809	12,432,691	204,258	2,108,522	947,478	2,026,381	100	22,327,239
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ -	(280,501)	(2,576,034)	(64,538)	(1,570,448)	(512,060)	-	-	(5,003,581)
Adiciones	-	(95,749)	(830,486)	(18,321)	(181,734)	(59,823)	-	-	(1,186,113)
Pérdida por deterioro	-	-	(251)	-	-	-	-	-	(251)
Ventas/ retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(376,250)	(3,406,771)	(82,859)	(1,752,182)	(571,883)	-	-	(6,189,945)
Adiciones	-	(96,883)	(717,281)	(28,287)	(149,720)	(60,641)	-	-	(1,052,812)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas/ retiros	-	-	102,026	85	-	-	-	-	102,111
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ -	(473,133)	(4,022,026)	(111,061)	(1,901,902)	(632,524)	-	-	(7,140,646)
Valor en libros neto:									
Al 31 de diciembre de 2014	US\$ 1,470,000	2,776,870	10,209,366	121,989	278,365	323,106	491,654	100	15,671,450
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 1,470,000	2,664,676	8,410,665	93,197	206,620	314,954	2,026,381	100	15,186,593

(1) Corresponde a la adquisición de una máquina impresora para la línea de Flexografía, la cual al cierre del 2015 se encontraba en proceso de puesta en marcha.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos Revaluados

En el año 2014 la Compañía con base a la evaluación de un perito independiente procedió a revalorizar el terreno en el cual se ubican sus instalaciones, registrando su efecto en la cuenta patrimonial Superávit por Revaluación. El valor razonable de este activo fue determinado por un perito independiente bajo la medición categorizada en el nivel 2 del valor razonable – véase nota 2.d.iii).

Cambios en Estimación

Durante el año 2015, la Compañía contrató los servicios de un perito independiente para que efectúe una revisión de las vidas útiles de las maquinarias y equipos correspondientes al proceso de Litografía. Para ciertas maquinarias y equipos la Administración de la Compañía había previamente estimado la vida útil entre 3 y 20 años, las que posteriormente con base al estudio se estima mantener en producción por un tiempo entre 3 y 24 años.

Como resultado de lo anterior, la vida útil esperada de estos equipos y maquinarias se incrementó. El efecto de estos cambios en el gasto de depreciación, incluido en el costo de ventas, es de una disminución del gasto de depreciación US\$181,000 en el 2015.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros de US\$12,033,458 (US\$10,084,825, en el 2014), para garantizar los préstamos bancarios a corto y largo plazo contraídos por la Compañía (véase nota 13).

(13) Préstamos Bancarios

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos bancarios de la Compañía, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase la nota 20.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	4,902,289	4,302,665
		<u>4,902,289</u>	<u>4,302,665</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		4,581,781	6,128,195
		<u>4,581,781</u>	<u>6,128,195</u>
Total préstamos bancarios financieros	US\$	<u>9,484,070</u>	<u>10,430,860</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en USdólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Años de vencimiento	Tasa anual de interés	Importes en US\$ dólares			
			2015		2014	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamos bancarios a corto plazo garantizados, a tasa de interés fija						
		8.83-				
Banco Bolivariano C.A.	2017	9.33	2,109,945	2,109,945	1,740,000	1,740,000
		8.25-				
Banco Pacífico S.A.	2024	8.95	713,936	713,936	517,396	517,396
Banco Internacional S.A.	2016	8.95	660,773	660,773	610,000	610,000
Banisi S.A.	2018	9.74	512,406	512,406	-	-
Banco Pichincha C.A.	2016		463,227	463,227	179,011	179,011
BBP Bank S.A.	2017	6.75	437,500	442,002	250,000	250,000
Banco de Guayaquil S.A.		8.95	-	-	1,006,258	1,006,258
			<u>4,897,787</u>	<u>4,902,289</u>	<u>4,302,665</u>	<u>4,302,665</u>
Préstamos bancarios a largo plazo garantizados, a tasa de interés fija						
		8.25-				
Banco Pacífico S.A.	2024	8.95	3,536,840	3,536,840	3,942,704	3,942,704
Banisi S.A.	2018	7.25	599,385	599,385	-	-
		8.83-				
Banco Bolivariano C.A.	2017	9.33	320,556	320,556	1,298,335	1,298,335
BBP Bank S.A.	2017	6.75	125,000	125,000	187,500	187,500
Banco de Guayaquil S.A.		8.95	-	-	610,254	610,254
Banco Pichincha C.A.	2016	9.74	-	-	89,402	89,402
			<u>4,581,781</u>	<u>4,581,781</u>	<u>6,128,195</u>	<u>6,128,195</u>
			<u>9,479,568</u>	<u>9,484,070</u>	<u>10,430,860</u>	<u>10,430,860</u>

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2015 son como sigue:

Años de vencimiento	2015
2017	US\$ 1,988,801
2018	433,155
2019	390,390
2020	404,502
2021	420,972
2022	369,043
2023	331,263
2024	243,655
	<u>US\$ 4,581,781</u>

Garantías

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 estas operaciones están garantizadas con prendas de inventarios y activos fijos (véase notas 11 y 12).

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Otros Pasivos Financiero

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de las obligaciones financieras de la Compañía, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase la nota 19:

		2015	2014
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	US\$	1,840,636	1,866,981
		<u>1,840,636</u>	<u>1,866,981</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros		3,979,883	3,461,335
		<u>3,979,883</u>	<u>3,461,335</u>
Total préstamos y otros pasivos financieros	US\$	<u>5,820,519</u>	<u>5,328,316</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en USdólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

	Años de vencimiento	Tasa anual de interés	Importes en US\$ dólares			
			2015		2014	
			Valor nominal	Importe en libras	Valor nominal	Importe en libras
Pasivo corriente						
Emisión de Títulos, a tasa de interés fija	2016	7.50	194,271	194,271	741,981	741,981
Emisión de Obligaciones, a tasa de interés fija	2020	8.0-8.75	1,641,686	1,646,365	1,437,033	1,125,000
Pasivo no corriente						
Emisión de Títulos, a tasa de interés fija	2016	7.50	-	-	194,272	194,272
Emisión de Obligaciones, a tasa de interés fija	2020	8.0-8.75	3,968,573	3,979,883	4,173,226	3,267,063
			<u>5,804,530</u>	<u>5,820,519</u>	<u>6,546,512</u>	<u>5,328,316</u>

Condiciones de Contratos• Emisión de títulosFideicomiso 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.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 Futura, Futurfid 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.
 - 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.
- Emisión de Obligaciones

Las emisiones están estructuradas de la siguiente manera:

- El 2 de diciembre del 2013, la Junta General de Accionistas resolvió realizar un proceso de emisión de obligaciones por un monto de hasta US\$5,000,000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2014. Se dividen en dos clases: Clase 1 - Serie A por US\$2,500,000 de US\$10,000 cada uno a una tasa anual fija del 7.75%; y Clase 2 - Serie A por US\$2,500,000 de US\$10,000 cada uno a una tasa de interés anual fija de 8%. De las obligaciones emitidas todas se han colocado en el mercado entre marzo y agosto del 2014.
- El 23 de febrero de 2015, la Junta General de Accionistas resolvió realizar un proceso de emisión de obligaciones por un monto de hasta US\$4,000,000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en julio del 2015. se dividen en dos clases: Clase 1 - Serie A por US\$2,000,000 de US\$1,000 cada uno a una tasa anual fija del 8.00%; y Clase 2 - Serie A por US\$2,000,000 de US\$1,000 cada uno a una tasa de interés anual fija de 8.25%. De las obligaciones emitidas no todas se han colocado en el mercado.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La utilización de los recursos de este proceso de emisión de obligaciones se destinó a la reestructuración de sus pasivos de la Compañía.

La emisión de obligaciones cuenta con una calificación de "AA" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRL S.A.

El proceso de emisión de obligaciones cuenta con mecanismos de resguardos que comprenden:

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores;
- b) Mantener los activos reales sobre los pasivos, en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;
- c) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora;
- d) Mantener durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la legislación vigente.
- e) Mantener un límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de máximo 3,5 puntos;
- f) Mantener un endoso de facturas de principales clientes a favor del representante de los obligacionistas, con el fin de garantizar la cancelación de los dos dividendos próximos.

(15) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	314,531	334,261
Impuesto a la renta diferido		<u>(26,772)</u>	<u>504,185</u>
	US\$	<u>287,759</u>	<u>838,446</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2015 y 2014. Dicha tasa se reduce al 12%, en el 2015 y 2014 si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio de 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta (el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles), y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 22%, en el 2015 y 2014 a la utilidad gravable.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2015 y 2014 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	US\$	82,782	211,458
Impuesto a la renta		<u>287,759</u>	<u>838,445</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>370,541</u>	<u>1,049,903</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2015 y 2014, a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	81,519	230,979
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		122,586	108,125
Gastos incurridos en la generación de ingresos exentos		-	4,051
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos		-	854
Ingresos exentos		-	<u>(9,749)</u>
	US\$	<u>204,105</u>	<u>334,260</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (1)		<u>314,531</u>	<u>282,004</u>
Gasto de impuesto a la renta		<u>314,531</u>	<u>334,260</u>
Tasa efectiva		<u>85%</u>	<u>32%</u>

- (1) En el 2015 el anticipo mínimo se constituyó por ser un mayor valor en el gasto de impuesto a la renta corriente.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Impuesto a la Renta Pagado en Exceso

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso es el siguiente:

	Impuesto a la Renta			
	2015		2014	
	Crédito tributario del impuesto a la renta	impuesto a la renta por pagar	Crédito tributario del impuesto a la renta	impuesto a la renta por pagar
Saldos al inicio del año	US\$ 1,749,479	(334,260)	1,320,180	(263,119)
Impuesto a la renta corriente del año	-	(314,531)	-	(334,260)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	-	52,256	-
Retenciones de impuesto a la renta	537,361	-	592,197	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	474,003	-	47,965	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar	(334,260)	334,260	(263,119)	263,119
Saldos al final del año	US\$ 2,426,583	(314,531)	1,749,479	(334,260)

Pasivos por Impuestos Diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

	Saldo 31 de diciembre 2013	Reconocido en resultados (1)	Saldo 31 de diciembre 2014	Reconocido en resultados	Saldo 31 de diciembre 2015
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Propiedades, maquinarias y equipos	US\$ -	(504,185)	(504,185)	26,772	(477,413)
Impuesto diferido pasivo	US\$ -	(504,185)	(504,185)	26,772	(477,413)

(1) Al 2014, corresponde únicamente al efecto generado por el cambio en normativa relacionado con la no deducibilidad de la depreciación de los reavalúos. (véase nota 3(I)).

Situación Fiscal

En noviembre de 2011, la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido, solicitando la devolución de US\$6,854 y US\$44,213 por concepto de retenciones del impuesto a la salida de divisas correspondientes a los años 2009 y 2010, realizadas por las importaciones bajo el régimen de depósito industrial. Mediante resolución No. 109012012RREC004823, de 23 de marzo de 2012, la Dirección Regional Litoral Sur del Servicio de Rentas Internas negó el reclamo interpuesto. La compañía al no estar de acuerdo con el contenido de la referida resolución, el 23 de abril de 2012, interpuso una acción de impugnación cuyo conocimiento recayó en la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En diciembre de 2015, la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido, solicitando la devolución de US\$16,658, por concepto de retenciones del impuesto a la salida de divisas correspondientes al año 2015, generada en el pago por la importación a régimen especial aduanero. Número de trámite No. 109012016019855.

En diciembre de 2015, la Compañía presentó un reclamo de pago en exceso de US\$216,008 por concepto de retenciones del impuesto a la salida de divisas correspondientes al año 2013, generadas en el pago por las importaciones de materias primas que se incorporaron a un proceso productivo y cuyas partidas arancelarias se encuentran incluidas en la Resolución No. CPT-03-2012 del Comité de Política Tributaria. Número de trámite No. 109012015187721.

En febrero de 2016, la Compañía interpuso un recurso de revisión a la Resolución No. 109012015RDEV026671, emitida en marzo 13 de 2015, por el Director del Servicio de Rentas Internas zonal 8, al amparo de la causal del Art. 143 del Código Tributario de US\$23,338 pagados indebidamente sobre importaciones a régimen especial aduanero, la cual desde 20 de julio de 2012 según Resolución No. Nac-DGERCGC12-00413, publicada en el Registro Oficial 750 se presenta de una forma más detallada incluyendo en el literal b) al Régimen de admisión temporal para perfeccionamiento activo, bajo la cual fueron realizadas las importaciones que originan estas retenciones.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2012 a 2015 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000 deberán presentar el Anexo e Informe de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2015 se encuentra en proceso de elaboración debido a que el plazo para su presentación ante las Autoridades Tributarias vence en junio del 2016; sin embargo, con base al análisis efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros de 2015 adjuntos. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencias correspondientes a las transacciones efectuadas con partes relacionadas en ese año estableciéndose que las mismas fueron efectuadas en base a precios y condiciones que se aproximan a principios de plena competencia.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor agregado	US\$ 302,052	267,220
Retenciones de impuestos por pagar (1)	606,568	738,591
Participación de los trabajadores en las utilidades, neto de anticipos	65,390	185,278
Nómina y beneficios sociales	654,526	547,279
Anticipos de clientes	29,637	24,924
Otros	<u>275,023</u>	<u>200,068</u>
	<u>US\$ 1,933,196</u>	<u>1,963,360</u>

(1) Incluye US\$314,531 y US\$334,260 por concepto de provisión de impuesto a la renta de los años 2015 y 2014, respectivamente.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con otras cuentas por pagar se revela en la nota 19.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$65,390, en el 2015 (US\$185,278 en el 2014) y fue determinado con base a la utilidad contable como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada en los estados financieros adjuntos	US\$ 370,542	1,049,903
Gasto de participación de trabajadores en las utilidades, incluido la utilidad antes de impuesto a la renta	<u>65,390</u>	<u>185,278</u>
Base para determinar la participación de trabajadores en las utilidades	<u>US\$ 435,932</u>	<u>1,235,181</u>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	<u>US\$ 65,390</u>	<u>185,278</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de las ventas	US\$	55,274	154,207
Gastos de administración y ventas		<u>10,116</u>	<u>31,071</u>
	US\$	<u>65,390</u>	<u>185,278</u>

(17) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$	1,613,260	744,854	2,358,114
Pérdidas (ganancias) actuariales		173,317	(25,388)	147,929
Costo por servicios actuales		151,882	51,289	203,171
Costo financiero		107,059	50,088	157,147
Beneficios pagados		(326,479)	(133,265)	(459,744)
Ganancia por reducciones		<u>(27,580)</u>	<u>-</u>	<u>(27,580)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014.		1,691,459	687,578	2,379,037
Pérdidas (ganancias) actuariales		(224,644)	(191,054)	(415,698)
Costo por servicios actuales		189,355	53,059	242,414
Costo financiero		111,859	46,801	158,660
Beneficios pagados		(149,109)	(73,899)	(223,008)
Ganancia por reducciones		<u>(75,449)</u>	<u>17,855</u>	<u>(57,594)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2015	US\$	<u>1,543,471</u>	<u>540,340</u>	<u>2,083,811</u>

Según se indica en la nota 3 (f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2015 y periodo comparativo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Trabajadores jubilados	US\$ 65,519	72,817
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	550,187	575,065
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)	223,212	361,308
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>704,553</u>	<u>682,269</u>
	US\$ <u>1,543,471</u>	<u>1,691,459</u>

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de las ventas	US\$ 151,868	136,855
Gastos de administración y venta	<u>192,612</u>	<u>195,883</u>
	US\$ <u>344,480</u>	<u>332,738</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	26.75%	26.68%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

	31 de diciembre de 2015	
	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$ (96,969)	(38,460)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	107,909	43,005
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%	111,768	44,546
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%	<u>(100,997)</u>	<u>(40,053)</u>

(18) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero del 2015 resolvió elevar el capital suscrito de la compañía a tres millones doscientos noventa mil dólares de los Estados Unidos de América y el capital autorizado de la compañía a seis millones quinientos ochenta mil dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2015 y periodo comparativo es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones autorizadas	6,580,000	3,289,722
Acciones suscritas y pagadas	<u>3,290,000</u>	<u>3,289,722</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las Compañías anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS. G.11.007 del 9 de septiembre de 2011 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2015 se registró un monto de US\$415,698 por concepto de ganancias actuariales. Al 31 de diciembre de 2014 se registraron montos por US\$889,500 y US\$147,929 por conceptos de superavit en revaluación de terreno y pérdidas actuariales, respectivamente. (véase notas 12 y 17).

(19) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Notas	Valor en libros	
		2015	2014
Efectivo en caja y bancos	6	US\$ 1,380,240	1,243,336
Activo financiero	7	152,616	-
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	8 y 9	6,177,245	5,076,066
Otras cuentas por cobrar, neto	10	3,150,987	2,514,353
		US\$ 10,861,088	8,833,755

i. Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		31 de diciembre de 2015				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	6 meses o menos	De 6 a 12 meses	Más de un año
Préstamos bancarios corrientes	US\$	4,902,289	4,897,787	-	4,902,289	-
Otros pasivos financieros		1,840,636	1,824,646	-	1,840,636	-
Préstamos bancarios no corrientes						
Incluye vencimientos corrientes		4,581,781	4,581,781	-	-	4,581,781
Otros pasivos financieros no corrientes		3,979,883	3,979,883	-	-	3,979,883
Cuentas por pagar comerciales		7,744,067	-	7,730,520	13,547	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,933,196	-	1,933,196	-	-
	US\$	<u>24,981,852</u>	<u>15,284,097</u>	<u>9,663,716</u>	<u>6,756,472</u>	<u>8,561,664</u>

		31 de diciembre de 2014				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	6 meses o menos	De 6 a 12 meses	Más de un año
Préstamos bancarios corrientes,	US\$	4,302,665	4,302,665	-	4,302,665	-
Otros pasivos financieros		1,866,981	1,866,981	-	1,866,981	-
Préstamos bancarios no corrientes,						
Incluye vencimientos corrientes		6,128,195	6,128,195	-	-	6,128,195
Otros pasivos financieros no corrientes		3,461,335	3,461,335	-	-	3,461,335
Cuentas por pagar comerciales		6,858,716	-	6,746,813	109,903	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,963,360	-	1,963,360	-	-
	US\$	<u>24,578,252</u>	<u>15,759,176</u>	<u>8,710,173</u>	<u>6,279,549</u>	<u>9,589,530</u>

c. Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

i. Riesgo de Moneda

La Compañía en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

ii. Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija, principalmente los de corto plazo y a tasa de interés variable la deuda a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2015 y periodo comparativo el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	Saldos en libros	
	2015	2014
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	US\$ <u>15,304,589</u>	<u>15,759,176</u>

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto una variación en la tasa de interés al final del periodo que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

d. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El índice de deuda – patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total pasivos	US\$	27,543,076	27,462,474
Menos efectivo en caja y bancos		<u>(1,380,240)</u>	<u>(1,243,336)</u>
Deuda neta	US\$	<u>26,162,836</u>	<u>26,219,138</u>
Total patrimonio	US\$	<u>7,220,800</u>	<u>7,304,231</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		<u>3.62</u>	<u>3.59</u>

Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2015 y 2014 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	US\$	569,364	691,145
Beneficios a corto plazo		51,971	92,128
Beneficios a largo plazo		<u>42,023</u>	<u>71,793</u>
	US\$	<u>663,358</u>	<u>855,066</u>

(20) Costos y Gastos por su Naturaleza

A continuación un detalle de los costos y gastos operacionales:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	US\$	19,584,780	17,087,596
Gasto de personal (1)		9,345,405	8,953,221
Gasto por depreciación		1,052,812	1,186,113
Gasto por impuestos y contribuciones		100,589	87,181
Gastos de asesoría técnica		212,550	169,875
Gasto de transporte		342,676	304,629
Gasto de reparaciones y mantenimiento		2,180,057	1,929,317
Gasto de publicidad		146,901	185,201
Servicios básicos		576,350	527,922
Otros gastos		933,143	955,782
	US\$	<u>34,475,263</u>	<u>31,386,837</u>

(1) Incluye US\$65,390 y US\$185,278 por concepto de participación laboral correspondiente a los años 2015 y 2014, respectivamente. (véase nota 16).

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluido en los rubros de costo de ventas, gastos de ventas y administrativos por los años terminados se resumen a continuación:

		Año terminado el	
		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	5,888,200	5,556,669
Beneficios sociales		2,164,279	2,021,907
Participación de los trabajadores en las utilidades		65,390	185,278
Jubilación patronal y desahucio		344,480	332,738
Otros		883,056	856,629
	US\$	<u>9,345,405</u>	<u>8,953,221</u>

(21) Información por Segmento de Negocio

La compañía tiene 6 segmentos de negocios sobre los cuales se informa: Litografía, valores, formas continuas, impresión digital, agendas y envases. Los miembros claves de la Administración evalúan el desempeño de cada segmento de negocio sobre la base de la utilidad bruta.

La composición del estado de resultado por segmento de negocio al 31 de diciembre de 2015 y 2013 se detalla a continuación:

Estado de resultados	2015			
	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y envases	Total
Ventas netas	23,314,928	8,043,144	4,908,709	36,266,781
Costo de las ventas	(19,395,044)	(5,759,536)	(3,987,769)	(29,142,349)
Utilidad bruta	<u>3,919,884</u>	<u>2,283,608</u>	<u>920,940</u>	<u>7,124,432</u>
% de la utilidad bruta	55%	32%	13%	100%
Gastos de venta, generales y administrativos				(5,332,914)
Otros, neto				158,600
				<u>1,950,118</u>
Costos financieros				(1,579,577)
Utilidad antes de impuesto a la renta				370,541
Impuesto a la renta				(287,759)
Utilidad neta del año				<u>82,782</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Estado de resultados</u>	2014			Total
	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y envases	
Ventas netas	19,666,017	9,054,344	4,901,027	33,621,388
Costo de las ventas	(16,221,788)	(6,029,363)	(3,872,287)	(26,123,438)
Utilidad bruta	<u>3,444,229</u>	<u>3,024,981</u>	<u>1,028,740</u>	<u>7,497,950</u>
% de la utilidad bruta	48%	42%	14%	105%
Gastos de venta, generales y administrativos				(5,263,399)
Otros, neto				(42,104)
				<u>2,192,447</u>
Costos financieros				(1,142,544)
Utilidad antes de impuesto a la renta				1,049,903
Impuesto a la renta				(838,445)
Utilidad neta del año				<u>211,458</u>

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.

(22) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 se encuentra pendiente de resolución el proceso de impugnación contra resolución de las administraciones tributarias seguido por la Compañía en contra del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, por una cuantía de US\$54,060. A dicha fecha, este juicio se encontraba en proceso de resolución por parte de los jueces del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario.

Actualmente, de acuerdo a la información proporcionada por nuestros asesores legales, dicho proceso tuvo resultados desfavorables para la Compañía, motivo por el cual, al 31 de diciembre de 2015, la Compañía procedió a registrar en el estado de resultados una provisión de US\$54,060, para cubrir dicho pago durante los primeros meses del 2016.

(23) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 8 de abril de 2016 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera y antes del 8 de abril de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.