

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(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 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.

La desaceleración económica que experimentó el país durante el año 2016, originó que la empresa disminuya su niveles de producción y ventas; generando una pérdida neta de US\$170,405 en este periodo.

Para revertir esta situación durante el año 2017, la Administración ha definido las siguientes actividades estratégicas:

- Continuar con el plan de reducción de gastos operativos
- Control y optimización de las materias primas a nivel de anchos de bobinas y gramajes
- Expansión de las ventas al sector exportador de la división de Litografía Industrial
- Crecimiento de la división de Flexografía a través de ventas al sector exportador
- Reestructuración de la deuda a través de emisión de obligaciones y nuevos préstamos con la finalidad de liquidar obligaciones a corto plazo.

(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 7 de abril de 2017 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.

(Continúa)

(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.

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.

(Continúa)

- 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.

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.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(Continúa)

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.

(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.

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 periodo. 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.

(Continúa)

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

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 dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

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.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	2016	2015
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

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 periodo 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

(Continúa)

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 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)

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 costeo de crédito unitario proyectado.

Las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19 – Beneficios a los Empleados, con aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, incluyen una enmienda inherente a que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post - empleo tengan como referencia los rendimientos de los bonos empresariales de alta calidad a nivel moneda; previo a la referida enmienda, el mencionado párrafo hacía referencia a una evaluación de la tasa de descuento a nivel país.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía, no aplicó los efectos de la modificación efectuada a la NIC 19 ya que se acogió al Oficio No. SCVS.INMV.DNC.2017.107 de la Superintendencia de Compañías emitido el 7 de febrero de 2017 donde concluye que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio. Si bien, este oficio nace producto de una consulta realizada, la Compañía considera que el presente documento constituye un pronunciamiento formal por parte del Organismo de Supervisión y Control y en base al mismo se acoge a la utilización de una tasa de descuento del país.

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.

(Continúa)

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.

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.

(Continúa)

(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.

(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.

(Continúa)

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.

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.

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.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

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 ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

(Continúa)

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

La Compañía no espera impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

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:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(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.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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:

		2016	2015
Efectivo en caja	US\$	5,800	5,800
Depósitos en bancos		998,611	1,374,440
Efectivo en caja y bancos	US\$	<u>1,004,411</u>	<u>1,380,240</u>

(7) Activo Financiero

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de esta inversión correspondía a un certificado de depósito a plazo colocado en una entidad financiera local a una tasa del 6% a 105 días plazo; el mismo que venció en marzo de 2016.

(8) Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

Las cuentas y documentos por cobrar comerciales son las siguientes:

		2016	2015
Cuenta corriente clientes	US\$	5,677,211	6,146,500
Cuentas por cobrar (cheques)		82,172	103,701
Otras		106,017	136,940
		<u>5,865,400</u>	<u>6,387,141</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (nota 9)		(180,810)	(209,896)
	US\$	<u>5,684,590</u>	<u>6,177,245</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)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

(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 2016 y 2015:

Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	208,951
Provisión cargada a resultados		14,333
Castigos		<u>(13,388)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		209,896
Provisión cargada a resultados		-
Castigos		<u>(29,086)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u><u>180,810</u></u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 ha constituido garantías de cuentas por cobrar comercial por US\$663,781 (US\$702,719 en el 2015) 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:

	2016	2015
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 15):		
Año 2013	US\$ 79,403	312,914
Año 2014	400,531	400,531
Año 2015	428,923	-
	<u>908,857</u>	<u>713,445</u>
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, por recuperar (1)	658,760	702,932
Crédito tributario del año (ISD y retención en la fuente)	<u>761,903</u>	<u>1,025,086</u>
	<u>2,329,520</u>	<u>2,441,463</u>
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado (2)	245,449	218,886
Funcionarios y empleados	234,739	191,620
Reclamos por pago indebido (nota 15)	73,320	91,062
Anticipo a proveedores	9,047	79,034
Cuentas por cobrar Fideicomiso	1,455	34,008
Depósitos en garantía	44,510	33,854
Otros	48,193	61,060
	<u>656,713</u>	<u>709,524</u>
US\$	<u><u>2,986,233</u></u>	<u><u>3,150,987</u></u>

(Continúa)

- (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 cuyas partidas arancelarias 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 2016 la Compañía mantiene US\$660,361 (US\$702,932 al 31 de diciembre de 2015) por crédito tributario del impuesto a la salida de divisas cuyo saldo corresponde principalmente al año 2015 y a la fecha del presente informe está pendiente de presentar las solicitudes de devolución.
- (2) Corresponde al crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado de los años 2016 y 2015, 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 al 2016.

(11) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		2016	2015
Materias primas	US\$	2,525,496	3,625,811
Productos en proceso		930,104	1,045,926
Materiales y suministros		1,154,582	1,071,328
Productos terminados		1,189,537	1,460,489
Importaciones en tránsito		1,336,097	603,221
Repuestos		731,131	674,132
	US\$	<u>7,866,947</u>	<u>8,480,907</u>

En 2016, 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\$18,280,752 (US\$19,584,780, en el 2015). Ninguna reducción del costo de los inventarios al valor neto realizable ha sido reconocida.

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 ha constituido garantías de inventario de materia prima por US\$1,984,218 (US\$3,071,121 en 2015) 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 2016 y 2015.

(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	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Proyectos en curso	Otros	Total
<u>Costo o costo atribuido:</u>										
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	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		-	(82,694)	(1,568,103)	-	-	-	1,650,797	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		1,470,000	3,137,809	12,432,691	204,258	2,108,522	947,478	2,026,381	100	22,327,239
Adiciones		-	23,772	141,165	6,952	104,265	61,981	48,678	-	386,813
Ventas/ retiros		-	-	-	-	(65,000)	-	-	-	(65,000)
Transferencias (1)		-	109,421	1,881,329	-	108	1,417	(1,992,275)	-	-
Reclasificación		-	-	-	-	-	-	(18,571)	(100)	(18,671)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>1,470,000</u>	<u>3,271,002</u>	<u>14,455,185</u>	<u>211,210</u>	<u>2,147,895</u>	<u>1,010,876</u>	<u>64,213</u>	<u>-</u>	<u>22,630,381</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	-	(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		-	(473,133)	(4,022,026)	(111,061)	(1,901,902)	(632,524)	-	-	(7,140,646)
Adiciones		-	(101,259)	(686,694)	(25,032)	(115,678)	(63,966)	-	-	(992,629)
Pérdida por deterioro		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas/ retiros		-	-	-	-	65,000	-	-	-	65,000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>-</u>	<u>(574,392)</u>	<u>(4,708,720)</u>	<u>(136,093)</u>	<u>(1,952,580)</u>	<u>(696,490)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,068,275)</u>
<u>Valor en libros neto:</u>										
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>1,470,000</u>	<u>2,664,676</u>	<u>8,410,665</u>	<u>93,197</u>	<u>206,620</u>	<u>314,954</u>	<u>2,026,381</u>	<u>100</u>	<u>15,186,593</u>
Al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>1,470,000</u>	<u>2,696,610</u>	<u>9,746,465</u>	<u>75,117</u>	<u>195,315</u>	<u>314,386</u>	<u>64,213</u>	<u>-</u>	<u>14,562,106</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 los años 2016 y 2015.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros de US\$10,479,447 (US\$12,033,458, en el 2015), 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 19.

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	7,026,642	4,902,289
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		<u>3,049,226</u>	<u>4,581,781</u>
Total préstamos bancarios financieros	US\$	<u><u>10,075,868</u></u>	<u><u>9,484,070</u></u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. 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\$)

		Importes en US\$ dólares				
Años de vencimiento	Tasa anual de interés	2016		2015		
		Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros	
Préstamos bancarios a corto plazo garantizados, a tasa de interés fija						
Banco Bolivariano C.A.	2018	8.83	2,445,002	2,456,160	2,109,945	2,109,945
Banco Pacífico S.A.	2024	7.95-8.95	1,247,245	1,256,180	713,936	713,936
Banco Internacional S.A.	2017	8.80-8.95	1,169,380	1,171,183	660,773	660,773
Banisi S.A.	2018	7.25	551,575	552,482	512,406	512,406
Banco Pichincha C.A.	2017	8.95	802,330	817,338	463,227	463,227
BBP Bank S.A.	2018	6.75	375,000	381,299	437,500	442,002
Amazonas	2017	8.95	392,000	392,000	-	-
			6,982,532	7,026,642	4,897,787	4,902,289
Préstamos bancarios a largo plazo garantizados, a tasa de interés fija						
Banco Bolivariano C.A.	2018	8.83	416,560	416,560	320,556	320,556
Banco Pacífico S.A.	2024	7.95-8.95	2,522,357	2,522,357	3,536,840	3,536,840
Banisi S.A.	2018	7.25	47,809	47,809	599,385	599,385
BBP Bank S.A.	2018	6.75	62,500	62,500	125,000	125,000
			3,049,226	3,049,226	4,581,781	4,581,781
			10,031,758	10,075,868	9,479,568	9,484,070

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2016 son como sigue:

Años de vencimiento	2016
2018	US\$ 917,049
2019	390,832
2020	404,985
2021	421,477
2022	362,856
2023	331,263
2024	220,764
	US\$ 3,049,226

Garantías

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 estas operaciones están garantizadas con prendas de inventarios y activos fijos (véase notas 11 y 12).

(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:

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2016	2015
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	US\$	1,978,082	1,840,636
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros		3,262,500	3,979,883
Total préstamos y otros pasivos financieros	US\$	5,240,582	5,820,519

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

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

	Años de vencimiento	Tasa anual de interés	Importes en US\$ dólares			
			2016		2015	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Pasivo corriente:						
Emisión de Títulos, a tasa de interés fija	2016	7.50	-	-	194,271	194,271
Emisión de Obligaciones, a tasa de interés fija	2020	8.0-8.75	1,945,824	1,978,082	1,641,686	1,646,365
Pasivo no corriente:						
Emisión de Obligaciones, a tasa de interés fija	2020	8.0-8.75	3,262,500	3,262,500	3,968,573	3,979,883
			5,208,324	5,240,582	5,804,530	5,820,519

Condiciones de Contratos

- Emisión de títulos

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 Futura, Futurfid S.A.. Humphreys Calificadora de Riesgos S.A., otorgó la calificación "AAA-" a la mencionada titularización.

(Continúa)

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.

Este fideicomiso venció en abril de 2016.

- Emisión de Obligaciones

Las emisiones están estructurada 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 todas se han colocado en el mercado entre agosto del 2015 y 2016.

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.

(Continúa)

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:

		2016	2015
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	338,305	314,531
Impuesto a la renta diferido		(26,772)	(26,772)
	US\$	<u>311,533</u>	<u>287,759</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2016 y 2015. Dicha tasa se reduce al 12%, en el 2016 y 2015 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 2016 y 2015 a la utilidad gravable.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2016 y 2015 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2016	2015
(Pérdida) / utilidad neta	US\$	(170,405)	82,782
Impuesto a la renta		311,533	287,759
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>141,128</u>	<u>370,541</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2016 y 2015, a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	31,048	81,519
Incremento resultante de:			
Gastos no deducibles		<u>144,942</u>	<u>158,060</u>
Impuesto a la renta estimado en base a la utilidad gravable a la tasa corporativa del 22% en el 2016 y 2015	US\$	<u>175,990</u>	<u>239,579</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (1)	US\$	338,305	314,531
Cambios en diferencias temporales reconocidas		<u>(26,772)</u>	<u>(26,772)</u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	<u>311,533</u>	<u>287,759</u>
Tasa efectiva		<u>220%</u>	<u>78%</u>

- (1) En los años 2015 y 2016 el anticipo mínimo se constituyó por ser un mayor valor en el gasto de impuesto a la renta corriente de esos años.

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			
		2016		2015	
		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\$	2,441,463	(314,531)	1,749,479	(334,260)
Impuesto a la renta corriente del año		-	(338,305)	-	(314,531)
Retenciones de impuesto a la renta		386,937	-	596,158	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		374,965	-	430,086	-
Devolución de retención (1)		(559,315)	-	-	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		<u>(314,531)</u>	<u>314,531</u>	<u>(334,260)</u>	<u>334,260</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>2,329,519</u>	<u>(338,305)</u>	<u>2,441,463</u>	<u>(314,531)</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- (1) Corresponde a las devoluciones del impuesto a la salida de divisas correspondientes a los años 2013 y 2014 por US\$155,191 y US\$404,123, respectivamente.

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 2014	Reconocido en resultados	Saldo 31 de diciembre 2015	Reconocido en resultados	Saldo 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Propiedades, maquinarias y equipos	US\$	(504,185)	26,772	(477,413)	26,772	(450,641)
Impuesto diferido pasivo	US\$	<u>(504,185)</u>	<u>26,772</u>	<u>(477,413)</u>	<u>26,772</u>	<u>(450,641)</u>

El pasivo por impuesto diferido se genera por la no deducibilidad de la depreciación de los activos revaluados. (véase nota 3(l)).

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. Con fecha 8 de diciembre de 2016 la Compañía emite una solicitud requiriendo se emita la sentencia respectiva.

En febrero de 2016, la Compañía interpuso un recurso de revisión a la Resolución No. 109012015RDEV026671, emitida en marzo 13 de 2015, al amparo del Art. 143 del Código Tributario, por valor de US\$23,338 correspondientes a impuestos pagados indebidamente sobre importaciones a régimen especial aduanero, relacionados con el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento activo, esquema bajo el 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 2016 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

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

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.

De acuerdo a la normativa tributaria la Compañía no está requerida a presentar el informe de precio de transparencias.

(16) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	324,367	302,052
Retenciones de impuestos por pagar (1)		514,901	515,320
Participación de los trabajadores en las utilidades, neto de anticipos		24,902	65,390
Nómina y beneficios sociales		523,440	654,526
Anticipos de clientes		143,182	29,637
Otros		344,536	366,271
	US\$	<u>1,875,328</u>	<u>1,933,196</u>

(1) Incluye US\$338,305 y US\$314,531 por concepto de provisión de impuesto a la renta de los años 2016 y 2015, 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\$24,904, en el 2016 (US\$65,390 en el 2015) y fue determinado con base a la utilidad contable.

(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:

		2016	2015
Costo de las ventas	US\$	21,246	55,274
Gastos de administración y ventas		3,658	10,116
	US\$	<u>24,904</u>	<u>65,390</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:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemniza- ciones por <u>desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$	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		(75,449)	17,855	(57,594)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		<u>1,543,471</u>	<u>540,340</u>	<u>2,083,811</u>
Pérdidas (ganancias) actuariales		(42,120)	(105,162)	(147,282)
Costo por servicios actuales		198,426	68,781	267,207
Costo financiero		101,748	36,677	138,425
Beneficios pagados		(135,757)	(68,021)	(203,778)
Ganancia por reducciones		(18,212)	-	(18,212)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>1,647,556</u>	<u>472,615</u>	<u>2,120,171</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 2016 y periodo comparativo es como sigue:

		2016	2015
Trabajadores jubilados	US\$	60,393	65,519
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		634,299	550,187
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)		150,913	223,212
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		801,951	704,553
	US\$	<u>1,647,556</u>	<u>1,543,471</u>

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

		2016	2015
Costo de las ventas	US\$	211,232	151,868
Gastos de administración y venta		176,188	192,612
	US\$	<u>387,420</u>	<u>344,480</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:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.68%	26.75%
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 2016	
	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$ (101,110)	(31,892)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	112,204	35,507
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%	116,737	36,944
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%	<u>(105,745)</u>	<u>(33,352)</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 de 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 Américas.

(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 2016 y periodo comparativo es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones autorizadas	6,580,000	6,580,000
Acciones suscritas y pagadas	<u>3,290,000</u>	<u>3,290,000</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. La Compañía apropió US\$8,278 (US\$21,146 en el 2015) por concepto de reserva legal en base a las utilidades del periodo.

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 2016 se registró un monto de US\$147,282 (US\$415,698, en el 2015) por concepto de ganancias actuariales. (véase nota 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

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.

(Continúa)

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

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:

	<u>Notas</u>	<u>Valor en libros</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y bancos	6	US\$ 1,004,411	1,380,240
Activo financiero	7	-	152,616
Cuentas y documentos por cobrar			
comerciales, neto	8 y 9	5,684,590	6,177,245
Otras cuentas por cobrar, neto	10	2,986,233	3,150,987
		<u>US\$ 9,675,234</u>	<u>10,861,088</u>

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.

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2016		2015	
		<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
Por vencer:	US\$	4,197,049	-	3,992,043	-
Vencidas:					
Vencidas de 1 a 30 días		977,650	-	1,530,420	-
Vencidas de 31 a 60 días		235,944	-	493,905	-
Vencidas de 61 a 90 días		134,756	-	84,359	-
Más de 91 días		320,001	180,810	286,414	209,896
	US\$	<u>5,865,400</u>	<u>180,810</u>	<u>6,387,141</u>	<u>209,896</u>

ii. Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantiene efectivo en caja y bancos por US\$1,004,411 al 31 de diciembre de 2016 (US\$1,380,240 al 31 diciembre de 2015), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en caja y bancos son mantenidos principalmente en bancos calificados entre el rango AAA- y BBB según las agencias calificadas BankWatch Ratings, PCR Pacific S. A. y Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCR LA.

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.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2016					
	Valor en	Vencimientos	6 meses o	De 6 a 12	Más de un
	libros	contractuales	menos	meses	año
Préstamos bancarios corrientes	US\$ 7,026,642	6,982,532	3,584,515	3,398,017	-
Otros pasivos financieros	1,978,082	-	919,785	1,559,500	-
Préstamos bancarios no corrientes					
incluye vencimientos corrientes	3,049,226	3,049,226	-	-	3,049,226
Otros pasivos financieros no corrientes	3,262,500	3,262,500	-	-	3,262,500
Cuentas por pagar comerciales	5,407,457	-	5,407,457	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,875,328	-	1,875,328	-	-
US\$	22,599,235	13,294,258	11,787,085	4,957,517	6,311,726

31 de diciembre de 2015					
	Valor en	Vencimientos	6 meses o	De 6 a 12	Más de un
	libros	contractuales	menos	meses	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\$	24,981,852	15,284,097	9,663,716	6,756,472	8,561,664

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.

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.

(Continúa)

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 2016 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	
		2016	2015
Pasivos financieros a:			
Tasa de interés fija	US\$	15,316,450	15,304,589

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 período 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.

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

	2016	2015
Total pasivos	US\$ 25,170,047	27,543,076
Menos efectivo en caja y bancos	(1,004,411)	(1,380,240)
Deuda neta	US\$ 24,165,636	26,162,836
Total patrimonio	US\$ 7,123,171	7,220,800
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado	3.39	3.62

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2016 y 2015 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:

		2016	2015
Sueldos	US\$	401,434	569,364
Beneficios a corto plazo		32,657	51,971
Beneficios a largo plazo		32,415	42,023
	US\$	<u>466,506</u>	<u>663,358</u>

(20) Costos y Gastos por su Naturaleza

A continuación un detalle de los costos y gastos operacionales:

		2016	2015
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	US\$	18,280,752	19,584,780
Gasto de personal		8,693,884	9,345,405
Gasto por depreciación		992,629	1,052,812
Gasto por impuestos y contribuciones		116,167	100,589
Gastos de asesoría técnica		241,888	212,550
Gasto de transporte		240,972	342,676
Gasto de reparaciones y mantenimiento		2,232,529	2,180,057
Gasto de publicidad		105,960	146,901
Servicios básicos		580,004	576,350
Otros gastos		699,661	933,143
	US\$	<u>32,184,446</u>	<u>34,475,263</u>

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 2016	2015
Sueldos y salarios	US\$	5,361,000	5,888,200
Beneficios sociales		2,052,577	2,164,279
Participación de los trabajadores en las utilidades		24,904	65,390
Jubilación patronal y desahucio		387,420	344,480
Otros		867,983	883,056
	US\$	<u>8,693,884</u>	<u>9,345,405</u>

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	2016			Total
	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y otros	
<u>Estado de resultados</u>				
Ventas netas	23,075,616	6,667,972	3,955,385	33,698,973
Costo de las ventas	(19,081,651)	(4,978,748)	(3,396,360)	(27,456,759)
Utilidad bruta	<u>3,993,965</u>	<u>1,689,224</u>	<u>559,025</u>	<u>6,242,214</u>
% de la utilidad bruta	64%	27%	9%	100%
Gastos de venta, generales y administrativos				(4,727,687)
Otros, neto				<u>216,063</u>
				1,730,590
Costos financieros				(1,589,462)
Utilidad antes de impuesto a la renta				<u>141,128</u>
Impuesto a la renta				<u>(311,533)</u>
Pérdida neta del año				<u>(170,405)</u>

	2015			Total
	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y envases	
<u>Estado de resultados</u>				
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				<u>158,600</u>
				1,950,118
Costos financieros				(1,579,577)
Utilidad antes de impuesto a la renta				<u>370,541</u>
Impuesto a la renta				<u>(287,759)</u>
Utilidad neta del año				<u>82,782</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.

(Continúa)

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(22) Hechos Posteriores

El 10 de noviembre del 2016, la Junta General de Accionista resolvió realizar un proceso de emisión de obligaciones por un monto de US\$4,000,000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías 9 de marzo del 2017. Se dividen en dos clases: Clase 1 – Serie A por US\$2,000,000 de US\$1,000 cada una a una tasa de interés fija anual de 8% con un plazo de 4 años; Clase 2 - Serie B por US\$2,000,000 de US\$1,000 cada una a una tasa de interés fija anual de 8.25% con plazo de 5 años. De las obligaciones emitidas todas fueron colocadas en el mercado.

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 7 de abril de 2017 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Excepto por los asuntos mencionados en el párrafo anterior ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, fecha del estado de situación financiera y antes del 7 de abril de 2017, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.