

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2018

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la impresión gráfica en general y servicios de litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 6 de julio de 1939 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 20 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de agosto de 1939 bajo el Repertorio número 1.199. El 20 de septiembre de 1982, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta 2059, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre de 1982.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Durán en el Km. 4.5 vía Durán-Tambo.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantenía 492 y 530 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. Resumen de las Políticas Contables Significativas

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de América, moneda de circulación en Ecuador, la cual es la moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto terrenos y edificios, que son medidos a sus valores razonables, y el oficio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en lo relativo a la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios delimitados considerando como referencia al mercado del Ecuador (Ver Nota 2.8.1). El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor que se pagaría para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al medir el valor razonable, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de los mismos a la fecha de medición.

Para efectos de información financiera, se establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.1. Bases de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. El efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se reconoce en el período de la revisión y en períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

2.2. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, más o menos los costos de la transacción.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de activos financieros al costo amortizado que incluye efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. De igual manera, la Compañía solo clasifica sus pasivos financieros en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado que incluye emisión de obligaciones, préstamos y cuentas por pagar. La clasificación depende de las características de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos y pasivos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros que cumplen las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- Los activos y pasivos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener o desembolsar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo o pasivo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente cobros o pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

Los activos y pasivos financieros se clasifican en activos y pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.2.2. Cuentas por cobrar

Representan *cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*. Son *activos financieros no derivados*, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos cualquier deterioro.

2.2.3. Emisión de obligaciones

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.2.4. Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsiguientemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

2.2.5. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado.

2.2.6. Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2.6. Deterioro de activos financieros (continuación)

La Compañía reconoce siempre las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de las cuentas por cobrar comerciales y son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de las condiciones futuras en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

Para las cuentas por cobrar a compañía relacionada, la Administración estima que no existe riesgo crediticio de incobrabilidad, debido a que serán recuperadas en el 2019.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide las pérdidas por deterioro para ese instrumento financiero por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas para los próximos 12 meses.

Las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del instrumento representan las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, las pérdidas crediticias esperadas para 12 meses representan la porción de las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros.

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de presentación de los informes con el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que es razonable y soportable, incluyendo la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado.

En particular, la siguiente información se considera al evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial:

- Deterioro significativo real o esperado en la calificación de crédito interna o externa del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en los indicadores externos de mercado del riesgo de crédito para un determinado instrumento financiero, por ejemplo, el tiempo o el grado en que el valor razonable de un activo financiero ha sido inferior a su costo amortizado;

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2.6. Deterioro de activos financieros (continuación)

- Cambios adversos existentes o proyectados en las condiciones de negocio, financieras o económicas que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.
- Deterioro importante real o esperado en los resultados de las operaciones del deudor;
- Aumento significativo en el riesgo de crédito de otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios significativos adversos reales o esperados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulta en una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 90 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Compañía asume que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determinó que el riesgo de crédito de ese instrumento es bajo a la fecha de reporte. Un instrumento financiero se determina que tiene un bajo riesgo de crédito si:

- El instrumento financiero tiene un bajo riesgo de incumplimiento,
- El deudor tiene una fuerte capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de efectivo en el corto plazo, y
- Cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducir la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de caja.

La Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros que cumplen con cualquiera de los siguientes criterios generalmente no son recuperables:

- Cuando el deudor incumpla los convenios financieros;
- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2.6. Deterioro de activos financieros (continuación)

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 180 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se ha producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables como: incumplimiento de pago por parte del deudor, la existencia de dificultades financieras significativas del deudor o del emisor, reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la misma no consideraría en otras circunstancias, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

La Compañía reconoce una pérdida o ganancia por deterioro en los resultados del período para las cuentas por cobrar comerciales con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión.

2.2.7. Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.3. Inventarios - Están valuados como sigue:

Productos terminados y en proceso: Al costo de producción en base al método promedio ponderado, el cual no excede su valor neto realizable que representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de terminación y los gastos necesarios para la venta.

Materias primas, materiales, suministros y repuestos: Al costo de compra en base al método promedio ponderado, el cual no excede su valor neto realizable que representa el costo de reposición de los inventarios mantenidos para su uso en la producción y prestación de servicios.

Los inventarios de repuestos incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual fue determinada en función de un análisis de la posibilidad de venta.

Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Artes Gráficas Scenefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.4. Propiedades, Planta y Equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos, excepto terrenos y edificios, están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.4.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios, están registrados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectuarán periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios, se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichos activos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios, incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.4.4 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, y no consideran valores residuales. Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.4.4 Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

A continuación se presentan los elementos de propiedades, planta y equipos y los años de vida útil usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios e instalaciones	20 - 38
Maquinarias y equipos	3 - 30
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentados sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

2.4.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades, planta y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.5. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, en caso de producirse.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida y reverso por deterioro como una disminución o un aumento en la revaluación, respectivamente.

2.6. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido que excluye partidas de ingresos y gastos que serán impositivos o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán impositivos o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Artes Gráficas Scenefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.6.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

2.6.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.7. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.8. Beneficios a Empleados

2.8.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y los costos del servicio presente y pasado son determinados al final de cada año en base a cálculos actuariales realizados por un actuario independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales. Las hipótesis actuariales significativas para calcular el valor presente de dichos beneficios son: tasa de descuento según bonos corporativos de alta calidad ecuatorianos del 7.87% (8.26% en el 2017), tasa de incremento salarial del 2.50% (1.50% en el 2017) y tabla de mortalidad e invalidez IESS 2002.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.8.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (continuación)

La NIC 19 Planes de Beneficios Definidos requiere que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse considerando como referencia los rendimientos de mercado profundo sobre bonos corporativos de alta calidad a nivel de la moneda, sin que la entidad limite su evaluación al mercado o país en el cual opera, también debe considerar otros mercados o países. Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos, la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos.

De acuerdo al criterio oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros comunicado a través del oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC emitido el 28 de diciembre del 2017, que concluye que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio, la Administración de la Compañía consideró como referencia para determinar la tasa descuento a los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad del Ecuador.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen, así como el interés devengado por la obligación de beneficios definidos.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otro resultado integral en el período en el que surgen y se acumulan en el patrimonio y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.8.1.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

2.8.1.2. Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

2.8.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

2.9. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y los reconoce cuando transfiere el control de un producto o servicio a un cliente.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.9.1. Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios son provenientes de la prestación de servicios de impresión gráfica en general, litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos.

Para la prestación de estos servicios, los ingresos se reconocen en el momento en que se entregan los trabajos en función a las cotizaciones emitidas y aceptadas por el cliente. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando se entregan los trabajos, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

2.10. Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registra en el periodo en el que se conocen.

2.11. Compensación de Saldos y Transacciones

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presentan netos en las cuentas de resultados.

2.12. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.12.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

<u>Norma o Interpretación</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de Vigencia</u>
NIF 9 (versión completa)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
NIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes y respectivas aclaraciones	1 de enero del 2018
Modificaciones a la NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero del 2018
Modificaciones a la NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	1 de enero del 2018
Modificación a la NIC 40	Transferencia de propiedades de inversión	1 de enero del 2018
Modificaciones a las NIIF 1 y NIC 28.	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2014-2016	1 de enero del 2018
Interpretación CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero del 2018

La Compañía considera que la aplicación de las nuevas normas, modificaciones y nueva interpretación que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2018, antes mencionadas, no han tenido un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.12.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 16	Arendamientos	1 de enero del 2019
NIIF 17	Contratos de Seguros	1 de enero del 2021
Modificaciones a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero del 2019
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Indefinida
Modificación a la NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2019
Modificaciones a las NIIF 3 y 11, NIC 12 y 23.	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017	1 de enero del 2019
Interpretación CINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero del 2019

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas nuevas normas, modificaciones y nueva interpretación y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el periodo en que se apliquen por primera vez, pues no son aplicables a sus operaciones.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujos de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo y bancos	888,470	793,834
Sobregiros bancarios	-	(28,898)
	<u>888,470</u>	<u>764,936</u>

4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	6,167,517	6,163,627
Provisión para pérdidas crediticias	(101,665)	(85,165)
Subtotal	<u>6,065,852</u>	<u>6,078,462</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada (Nota 19)	877,995	540,000
Fideicomisos (Nota 20.1)	261,119	368,763
Funcionarios y empleados	208,567	252,573
Anticipos a proveedores	25,843	29,102
Otras	48,956	53,577
Subtotal	<u>1,422,480</u>	<u>1,244,015</u>
	<u>7,488,332</u>	<u>7,322,477</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de servicios de impresión, con plazo de hasta 120 días y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan cesión de derechos de fraccionamiento de bien inmueble, con plazo de 180 días y no generan interés (Ver Nota 19).

Las cuentas por cobrar a fideicomisos representan cobros efectuados a clientes transferidos a las cuentas del "Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder" y "Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder II" para pago de los cupones garantizados de la tercera y cuarta emisión de obligaciones, y "Fideicomiso Senefelder Dos" para pago de obligaciones mantenidas con un banco local por US\$239,034, US\$20,717 y US\$1,368, respectivamente.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados incluyen principalmente préstamos, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés, sin embargo, serán liquidados en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2018, cuentas por cobrar clientes por US\$260,025 están asignadas en garantía de la primera emisión de obligaciones (Ver Nota 8).

En la siguiente tabla se detalla el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales basadas en la matriz de provisión. Como la experiencia histórica de pérdida de crédito no muestra patrones de pérdida significativamente diferentes para los distintos segmentos de clientes, la provisión para pérdidas basada en el estado de vencimiento no se distingue entre las diferentes bases de clientes.

Al 31 de diciembre los vencimientos de las cuentas por cobrar comerciales son como sigue:

	2018			2017		
	Importe en libros bruto	Tasa de pérdidas crediticias esperadas	Pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida	Importe en libros bruto	Tasa de pérdidas crediticias esperadas	Pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida
Por Vencer	4,014,205	0.25%	9,911	4,218,242	0.4%	16,479
Vencidos – Días						
1 - 30	1,422,330	0.5%	7,026	1,246,574	0.5%	6,233
31 - 60	290,172	2%	5,803	241,551	2%	4,831
61 - 90	98,843	2%	2,010	166,956	2%	3,339
91 - 180	77,174	6%	4,686	109,975	10%	10,998
181 - 360	119,398	9%	10,932	115,579	10%	11,558
360 en adelante	145,395	42%	61,297	64,750	49%	31,727
	2,153,312		91,754	1,945,385		68,686
	6,167,517		101,665	6,163,627		85,165

No ha habido ningún cambio en las técnicas de estimación o supuestos significativos realizados durante el periodo actual del reporte.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para pérdidas crediticias" de acuerdo con el enfoque simplificado por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(85,165)	(180,810)
Medición neta de la provisión para pérdidas	(16,500)	(10,000)
Castigos	-	105,645
Saldo al final del año	(101,665)	(85,165)

5. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	1,696,237	1,162,656
Productos en proceso	621,767	980,236
Materias primas	4,221,196	3,591,144
Materiales y suministros	1,224,302	1,379,934
Repuestos	910,570	952,826
Importaciones en tránsito	1,314,467	1,696,843
Provisión para obsolescencia	(27,323)	(27,323)
	9,961,216	9,736,316

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 120 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2018, inventarios de materias primas por US\$3.1 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver *Nota 8*).

6. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	190,826	192,432
Depósitos en garantía	30,563	40,733
Filulo de membresía y otros	8,812	8,812
	230,201	241,977
Clasificación:		
Corriente	190,826	192,432
No corriente	39,375	49,545
	230,201	241,977

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Propiedades, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipos consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	24,487,846	24,177,082
Depreciación acumulada	(10,200,362)	(9,314,705)
	14,287,484	14,862,377
Clasificación:		
Terrenos	1,392,000	1,392,000
Edificios e instalaciones	3,119,322	3,456,894
Maquinarias y equipos	9,147,971	9,417,733
Muebles y enseres	327,111	317,402
Equipos de computación	120,823	178,099
Vehículos	131,170	93,249
En proceso	49,087	7,000
	14,287,484	14,862,377

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron como sigue:

	Terrenos al Valor Razonable	Edificios e Instalaciones al Valor Razonable	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso	Total
	<i>(US Dólares)</i>							
Costo o valuación:								
Saldo al 31 de diciembre del 2016	1,470,000	3,271,002	14,455,185	1,010,876	2,149,895	211,210	64,213	22,630,381
Adiciones	-	-	489,040	14,378	56,115	22,360	280,998	782,691
Ventas y/o retiros	(258,000)	-	-	(526)	-	(73,495)	-	(322,017)
Transferencia	-	171,980	69,385	29,325	21,267	45,832	(419,991)	-
Incremento en la revaluación	210,000	876,017	-	-	-	-	-	1,086,017
Saldo al 31 de diciembre del 2017	1,392,000	4,319,029	14,993,615	1,074,254	2,225,277	215,911	7,000	24,177,082
Adiciones	-	-	380,707	75,532	39,823	78,944	42,087	617,093
Ventas y/o retiros	-	(305,027)	-	-	-	(41,302)	-	(306,329)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	1,392,000	4,014,002	15,294,318	1,149,786	2,265,100	323,553	49,087	24,487,846
Depreciación acumulada								
Saldo al 31 de diciembre del 2016	-	(574,302)	(1,708,720)	(680,400)	(1,957,580)	(136,093)	-	(8,068,275)
Depreciación	(113,491)	(787,138)	(787,138)	(60,144)	(94,598)	(29,313)	-	(1,884,694)
Ventas y/o retiros	-	-	-	82	-	12,744	-	12,826
Incremento en la revaluación	(175,252)	-	-	-	-	-	-	(175,252)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(862,135)	(5,495,878)	(2,595,858)	(750,857)	(2,047,178)	(152,692)	-	(9,314,705)
Depreciación	(91,493)	(650,469)	(65,823)	(65,823)	(97,099)	(41,023)	-	(945,697)
Ventas y/o retiros	58,648	-	-	-	-	1,392	-	59,990
Saldo al 31 de diciembre del 2018	(894,980)	(6,146,347)	(822,675)	(822,675)	(2,144,277)	(192,383)	-	(10,200,362)

Al 31 de diciembre del 2018, terreno y edificio valuados en US\$4.5 millones y maquinarias y equipos valuados en US\$6.4 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales e inversionistas por la tercera y cuarta emisión de obligaciones. (Ver Nota 8).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

El perito independiente realizó el avalúo sobre terrenos y edificios de la Compañía para determinar su valor razonable al 31 de diciembre del 2017. El avalúo del perito indica que los métodos de valoración utilizados fueron en base a la ubicación, características físicas, mejoras del sector y precios referenciales de comercialización para activos de similares características. La designación e informe del perito fueron aprobados por la junta general de accionistas el 22 de septiembre del 2017.

8. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Sobregiros bancarios	-	28,898
Garantizados - al costo amortizado:		
Emisión de obligaciones	4,604,714	6,767,027
Préstamos bancarios locales	7,386,702	8,658,460
Préstamos bancarios del exterior	-	110,602
	<u>11,991,416</u>	<u>15,536,089</u>
Clasificación:		
Corriente	6,514,160	7,404,959
No corriente	5,477,256	8,160,028
	<u>11,991,416</u>	<u>15,564,987</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos (continuación)

Resumen de los términos y condiciones establecidos en los acuerdos de los préstamos:

Acreditar	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 de diciembre				
			2018	2017		2018		2017		
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
						(US\$ Dólar)				
Sobrepagos bancarios:										
Banco Pichincha C.A.						-	-	9,124	-	
Banco de la Producción S.A. Productora						-	-	19,474	-	
						-	-	28,598	-	
Existencia de obligaciones:										
Primera emisión	Obligación	Semestral	8.00%	7.75% y 8.00%	Ene 2019	249,247	-	510,927	349,710	
Segunda emisión	Obligación	Semestral	8.00% y 8.25%	8.00% y 8.25%	Ago 2020	898,251	391,990	935,115	1,276,697	
Tercera emisión	Obligación	Semestral	8.00% y 8.25%	8.00% y 8.25%	Mar 2023	898,731	1,734,660	901,569	2,625,989	
Cuarta emisión	Obligación	Trimestral	8.00% y 8.25%	-	Dic 2023	88,706	343,129	-	-	
						2,134,935	2,469,779	2,517,611	4,149,416	
Préstamos bancarios locales:										
Banco Bolivariano C.A.	Factoring	Mensual	8.70%	-	Dic 2018	274,431	-	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	8.83%	Ene 2019	20,926	-	250,892	20,833	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	8.83%	Feb 2019	25,107	-	150,858	25,000	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	8.83%	Mar 2019	37,662	-	150,970	37,500	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	7.50%	7.50%	Abr 2019	83,525	-	250,431	83,333	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	7.00%	7.00%	Ago 2019	334,365	-	591,944	343,533	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	8.83%	Nov 2019	230,099	-	232,086	229,167	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	-	-	Oct 2019	158,684	-	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Dic 2019	384,994	-	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Feb 2020	125,786	10,833	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Mar 2020	125,497	31,220	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	May 2020	100,278	41,667	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Jun 2020	106,221	50,000	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Ago 2020	177,300	109,177	-	-	
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Sep 2020	95,049	70,875	-	-	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.32%	8.00%	Feb 2020	178,601	46,606	165,794	224,032	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.43%	8.00%	Mar 2020	318,705	83,493	294,847	401,308	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.18%	8.00%	May 2020	38,368	16,896	35,413	55,227	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.93%	8.93%	May 2022	64,803	173,124	110,864	463,919	
Banco Pacifico S.A.	Prendario	Mensual	8.95%	8.95%	May 2022	121,629	342,723	35,151	237,232	
Banco Pacifico S.A.	Prendario	Mensual	8.76%	8.76%	Ago 2024	666,024	489,903	105,801	593,041	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	7.95%	7.95%	Ago 2024	232,472	1,083,594	232,547	1,311,719	
Banco Pacifico S.A.	Prendario	Mensual	8.62%	-	May 2021	122,892	786,990	-	-	
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.95%	-	May 2021	62,305	260,849	-	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	7.75%	-	Ene 2019	16,223	-	-	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	7.75%	-	Feb 2019	16,079	-	-	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.00%	Abr 2018	-	-	171,355	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.00%	Ago 2018	-	-	337,991	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.00%	Sep 2018	-	-	511,108	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.25%	Sep 2018	-	-	136,269	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.25%	Nov 2018	-	-	228,999	-	
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	7.25%	Dic 2018	-	-	200,362	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Feb 2010	62,685	-	-	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Mar 2019	37,648	-	-	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Jun 2019	102,610	-	-	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Ago 2018	101,958	-	-	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Sep 2019	532,302	-	-	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Dic 2018	-	-	336,454	-	
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Nov 2018	-	-	147,893	-	
						4,379,325	3,607,477	4,617,848	4,310,612	
Préstamos bancarios del exterior:										
Banisi S.A.	Prendario	Mensual	-	7.25%	Ene 2018	-	-	17,874	-	
BBP Bank S.A.	Prendario	Anual	-	6.75%	Ene 2018	-	-	62,728	-	
						-	-	110,602	-	
						6,514,160	5,477,256	7,404,250	8,160,028	

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos (continuación)

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

Años	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
2019	-	3,797,273
2020	2,558,540	1,966,562
2021	1,439,801	1,213,645
2022	798,602	630,444
2023	459,476	331,263
2024	220,837	220,841
	<u>5,477,256</u>	<u>8,160,028</u>

En el 2014, 2015, 2017 y 2018, se emitieron obligaciones la primera por US\$5 millones, segunda, tercera y cuarta por US\$4 millones, con tasa de interés fija, las cuales están respaldadas con garantía general y específicas consistente en maquinarias y equipos por US\$1,029,930. La Compañía mantendrá los siguientes resguardos:

- Mantener semestralmente un índice promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1.
- No podrá repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, no podrá exceder del 80%.
- Mantener un límite de apalancamiento entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de hasta 3.5 puntos.
- Mantener un nivel de endeudamiento con un costo equivalente hasta el 65% de los activos totales.
- 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores:		
Locales	1,521,673	1,441,139
Exterior	8,918,371	6,254,299
Subtotal	<u>10,440,044</u>	<u>7,695,438</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	568,864	237,613
Otras	357,288	304,563
Subtotal	<u>926,152</u>	<u>542,176</u>
	<u>11,366,196</u>	<u>8,237,614</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por ventas de servicios de impresión y procedimiento bancaria, los cuales se liquidarán en el primer semestre del 2019 y no devengan interés.

10. Impuestos

10.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado	168,010	227,332
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	383,162	834,527
Impuesto a la salida de divisas	587,898	889,982
Otros	73,320	73,320
	<u>1,212,390</u>	<u>2,025,161</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado y retenciones	243,586	285,274
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	94,057	119,129
	<u>337,643</u>	<u>404,403</u>

Las retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan crédito tributario por retenciones efectuadas por los clientes en las ventas de bienes y servicios del 2018.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

El impuesto a la salida de divisas representa crédito tributario por pagos realizados en la importación de inventarios de materias primas del 2018, 2015 y 2014 por US\$340,723, US\$6,258 y US\$240,917.

En abril del 2018, la Compañía presentó reclamo de pago indebido del 2014. El 2 de octubre del 2018, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 109012018RDEV291762, mediante la cual resuelve aceptar parcialmente el reclamo. El 26 de diciembre del 2018, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital No. 2 de lo Contencioso Tributario la demanda de acción de impugnación en contra de la Resolución, la cual fue admitida a trámite el 10 de enero del 2019. El 19 de marzo del 2019, el Servicio de Rentas Internas da contestación a la demanda interpuesta y se señala que el 4 de abril del 2019 se lleve a cabo la audiencia preliminar de la causa. De acuerdo con información recibida del asesor tributario, la demanda se puede prolongar más de 12 meses con alta probabilidad de que salga a favor de la Compañía y se encuentran a la espera de que se abra el término de prueba. La Administración y su asesor tributario consideran que la Compañía tiene argumentos sobre lo que se basa su reclamo; sin embargo, la resolución final de este asunto es incierta a la fecha de este informe.

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta" por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	283,096	177,100
Menos:		
Retenciones en la fuente	(283,096)	(177,100)
Saldo al final del año	-	-

10.2. Impuesto a la Renta Corriente Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	259,633	(303,290)
Gastos no deducibles	831,214	1,069,911
Ingresos exentos	(367,645)	(522,000)
Utilidad gravable	723,202	244,621
Impuesto a la renta causado	180,801	53,817
Anticipo calculado	283,096	295,167
Rebaja del 40% en el saldo a pagar del anticipo de impuesto a la renta	-	(118,067)
	283,096	177,100
Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados	283,096	177,100

Artes Gráficas Sencfelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.2. Impuesto a la Renta Corriente Reconocido en los Resultados (continuación)

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tasa del 25% (22% en el 2017) sobre las utilidades sujetas a distribución.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, 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, de acuerdo a las cifras reportadas el año anterior. Dichos rubros deben aumentarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

El 7 de diciembre del 2017, se promulgó en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 135, el Decreto Ejecutivo No. 210, mediante el cual se dispone rebajas en el pago del anticipo de impuesto a la renta correspondiente al año 2017 del 100%, 60% y 40%, para las sociedades cuyas ventas o ingresos brutos anuales, cumplan con los montos establecidos en el mismo. Por esta razón, la Compañía se acogió al Art. 3 de dicho Decreto calculando la rebaja del 40%.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o jurisdicciones de menor imposición, están sujetos a la retención en la fuente del impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2006, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 al 2018. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

10.3. Saldos de Impuestos Diferidos

Los movimientos de activo (pasivo) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Propiedades, planta y equipos	Obligaciones por beneficios diferidos (US Dólares)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2016	(450,641)	-	(450,641)
Reconocido en otro resultado integral	(175,170)	-	(175,170)
Reconocido en los resultados	61,269	-	61,269
Saldos al 31 de diciembre del 2017	(564,542)	-	(564,542)
Reconocido en los resultados	43,006	80,090	123,096
Saldos al 31 de diciembre del 2018	(521,536)	80,090	(441,446)

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.4. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera

El 29 de diciembre del 2017, se promulgó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, la cual está en vigencia en el ejercicio 2018, a continuación, se detallan los aspectos más importantes del Reglamento de la mencionada Ley:

Será deducible la totalidad de los pagos efectuados por concepto de desahucio y jubilación patronal que obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueron utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieron sido deducibles o no.

Adicionalmente, se establece el reconocimiento de un impuesto diferido relacionado con las provisiones efectuadas para cubrir los pagos por desahucio y jubilación que sean constituidas a partir del 1 de enero del 2018, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación hasta por el monto efectivamente pagado.

10.5. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal

El 21 de agosto del 2018, se emitió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, la cual está en vigencia para el ejercicio 2019 e incluyen entre otros aspectos tributarios la eliminación del anticipo de impuesto a la renta para sociedades como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso en que éste supere o no exista impuesto a la renta causado.

10.6 Precios de Transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior y locales con ciertas condiciones, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3 millones, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$15 millones, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2018, las operaciones celebradas con partes relacionadas locales, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 19*).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores <i>(US Dólares)</i>	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2016	496,453	24,902	521,355
Provisiones	1,031,563	-	1,031,563
Pagos	(1,037,850)	(24,902)	(1,062,752)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	490,166	-	490,166
Provisiones	990,490	45,816	1,036,306
Pagos	(964,934)	-	(964,934)
Saldos al 31 de diciembre del 2018	515,722	45,816	561,538

12. Obligaciones por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre las obligaciones por beneficios definidos consistían de lo siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	1,540,009	1,842,549
Bonificación por desahucio	376,923	500,361
	1,916,932	2,342,910

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal		Bonificación por Desahucio	
	2018	2017	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al principio del año	1,842,549	1,647,556	500,361	472,615
Costo de los servicios del período corriente	141,395	148,629	9,532	37,349
Otros costos de servicios <i>(Nota 18)</i>	(283,564)	-	(81,503)	-
Costo por intereses	133,469	91,753	35,939	26,314
(Ganancias) pérdidas actuariales	(111,672)	89,673	44,244	38,814
(Ganancias) sobre reducciones	(146,920)	(66,443)	(43,702)	-
Beneficios pagados	(35,248)	(68,619)	(87,948)	(74,731)
Saldo al fin del año	1,540,009	1,842,549	376,923	500,361

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Instrumentos Financieros

13.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta la definición de los principales riesgos que están expuestos los instrumentos financieros y la descripción de las medidas de mitigación adoptadas por la Administración de la Compañía.

13.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

13.1.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las ventas que realiza la empresa son a crédito con un plazo no mayor a 120 días. La Compañía ha adoptado una política de involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el mencionado riesgo.

Los deudores comerciales están compuestos por una cantidad importante de clientes en las diferentes industrias a nivel nacional. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

13.1.3 Riesgo de Liquidez

La Gerencia General y Financiera son quienes tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, las mismas que han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13.1.3 Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus pasivos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía deberá hacer los pagos de capital como de intereses:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
31 de diciembre del 2018					
Emisión de obligaciones	30,522	1,221,069	1,145,796	2,693,490	5,090,877
Préstamos bancarios	613,845	1,133,989	3,021,086	3,440,732	8,209,652
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,635,742	2,259,088	6,066,791	1,404,575	11,366,196
	<u>2,280,109</u>	<u>4,614,146</u>	<u>10,233,673</u>	<u>7,538,797</u>	<u>24,666,725</u>
31 de diciembre del 2017					
Emisión de obligaciones	111,382	1,293,902	1,648,249	4,572,172	7,625,705
Préstamos bancarios	646,603	1,005,916	3,624,928	4,624,268	9,901,715
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,488,698	2,407,354	4,341,562	-	8,237,614
	<u>2,246,683</u>	<u>4,707,172</u>	<u>9,614,739</u>	<u>9,196,440</u>	<u>25,765,034</u>

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus activos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía espera recuperar el capital incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
31 de diciembre del 2018					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,730,880	2,428,712	1,317,993	10,747	7,488,332
31 de diciembre del 2017					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,624,222	3,040,142	1,610,852	47,261	7,322,477

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y producto del vencimiento de los activos financieros.

13.1.4 Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

La Gerencia Financiera revisa la estructura de capital frecuentemente. Como parte de la revisión, la Gerencia Financiera considera el costo del capital y los riesgos asociados. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 151% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. Además, la Compañía cumple con las condiciones a que está sujeta en relación a las emisiones de obligaciones.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3)</i>	888,470	793,834
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	7,488,332	7,322,477
	8,376,802	8,116,311
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 8)</i>	11,991,416	15,564,987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	11,366,196	8,237,614
	23,357,612	23,802,601

13.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2018		2017	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
	<i>(US Dólares)</i>			
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Emisión de obligaciones <i>(Nota 8)</i>	4,604,714	4,619,449	6,767,027	6,814,396

Al 31 de diciembre del 2018, el valor razonable de la emisión de obligaciones fue determinado usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador (es decir, uso de datos de entrada observables relevantes de Nivel 1). El precio de la emisión de obligaciones fue de 100.32% (100.70% en el 2017).

14. Patrimonio

14.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el capital social consiste de 3'290.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1,00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado está representado por 6,580.000 acciones.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14.1. Capital Social (continuación)

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el capital suscrito y pagado consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2018	%	2017	%
<i>(US Dólares)</i>					
Luis Jiménez Alvarado	Ecuatoriano	1,534,610	46.64	1,534,610	46.64
Holding Anmaccalgrup S.A.	Ecuatoriano	1,173,695	35.67	1,173,695	35.67
Marcelo Montes Jalil	Ecuatoriano	361,415	10.99	-	-
Fideicomiso Mercantil	Ecuatoriano	219,780	6.68	219,780	6.68
Rodrigo Grijalva Vicuña	Ecuatoriano	500	0.02	500	0.02
Ana María Carrera Lasso	Ecuatoriana	-	-	361,415	10.99
		3,290,000	100.00	3,290,000	100.00

14.2. Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

14.3. Utilidades Retenidas

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF – Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

El 28 de diciembre del 2018, la Junta General de Accionistas aprobó utilizar del saldo de esta cuenta US\$681,305 para absorber las pérdidas acumuladas del 2016 y 2017.

15. Información por Segmentos de Negocio

La Compañía tiene 6 segmentos de negocio. La Administración evalúa el desempeño de cada segmento de negocio sobre la base de la utilidad bruta.

En el 2018 y 2017, la composición del estado de resultados por segmentos de negocio fue como sigue:

Segmentos de negocio	2018				2017			
	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad bruta	%	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad bruta	%
<i>(US Dólares)</i>								
Litografía industrial y publicitaria	23,636,533	(20,774,179)	2,862,354	56	23,647,970	(20,370,010)	3,277,960	62
Firmas continuas y valores	6,714,102	(5,165,927)	1,548,175	30	6,128,818	(4,608,447)	1,520,376	29
Flexografía, digital, y otros	3,836,116	(3,130,868)	705,248	14	3,557,181	(3,093,022)	464,159	9
	34,186,751	(29,070,974)	5,115,777	100	33,333,969	(28,071,474)	5,262,495	100
Gastos de ventas y distribución			(2,611,721)				(2,950,847)	
Gastos de administración			(1,635,736)				(1,658,302)	
Cargos financieros			(1,242,324)				(1,404,861)	
Otros ingresos			633,537				448,225	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta			<u>359,633</u>				<u>(303,299)</u>	
Gastos por impuesto a la renta			(160,000)				(115,831)	
Utilidad (pérdida) neta del año			<u><u>99,633</u></u>				<u><u>(119,121)</u></u>	

Artes Gráficas Scnefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Información por Segmentos de Negocio (continuación)

La Administración de la Compañía no considera relevante el análisis por segmento de activos y pasivos y la información de los mismos no está disponible por segmento, razón por la cual no se presenta dicha información.

16. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	29,070,974	28,071,474
Gastos de ventas y distribución	2,611,721	2,950,847
Gastos de administración	1,635,736	1,658,302
	<u>33,318,431</u>	<u>32,680,623</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	(533,581)	26,881
Consumos de materias primas y materiales	18,957,944	17,386,074
Compras de producto terminado	413,232	333,028
Sueldos, beneficios sociales y participación a trabajadores	8,280,554	8,606,827
Mantenimientos y reparaciones	2,406,604	2,453,763
Honorarios y servicios profesionales	1,163,923	1,060,804
Depreciaciones y amortizaciones	945,607	1,084,004
Servicios básicos	482,717	577,738
Servicios de transporte de productos a clientes	295,590	241,960
Seguros	170,763	187,384
Otros	735,078	722,160
	<u>33,318,431</u>	<u>32,680,623</u>

17. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por préstamos bancarios	673,469	666,608
Intereses por obligaciones	434,355	585,953
Otros	134,400	152,300
	<u>1,242,224</u>	<u>1,404,861</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Otros Ingresos

Los otros ingresos fueron como sigue:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancias por ventas de propiedades, planta y equipos	183,431	258,963
Venta de materia prima y proceduria	55,314	136,457
Disminución en la provisión para obligación de beneficios definidos (Nota 12)	365,067	-
Otros	29,725	52,805
	<u>633,537</u>	<u>448,225</u>

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

19.1. Saldos y Transacciones Comerciales

Al 31 de diciembre los siguientes saldos se encontraban pendientes:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar compañía relacionada: Bellary S.A.	<u>877,995</u>	<u>540,000</u>

Acuerdo de Cesión de Derechos de Fraccionamiento de Bien Inmueble

El 13 de diciembre del 2017, la Compañía (Cedente) suscribió un acuerdo de cesión de derechos de fraccionamiento de bien inmueble con Bellary S.A. (Cesionaria), compañía relacionada, mediante el cual la Cedente cede irrevocablemente a favor de la Cesionaria los derechos de fraccionamiento de un área de 3.600 m² del bien inmueble donde opera la planta industrial, ubicado en el cantón Durán. El precio pactado entre las partes fue de US\$540,000 pagaderos en 120 días plazo contados a partir de la suscripción del acuerdo. La Cedente se obliga al saneamiento del gravamen del bien inmueble en el plazo de 120 días para transferir el dominio total del inmueble producto del fraccionamiento en trámite.

El 10 de septiembre del 2018, la Cedente suscribió un adendum modificatorio al acuerdo de cesión de derechos de fraccionamiento del bien inmueble con la Cesionaria, mediante el cual se redujo el área del fraccionamiento a 2.989 m², se estableció un nuevo precio entre las partes de US\$874,939 que incluye la venta de la edificación de oficinas administrativas, pagaderos dentro del primer semestre del 2019, siempre que la transferencia del bien inmueble sea dada en ese periodo de tiempo. Las partes declaran que el acuerdo se mantendrá vigente en todo lo que no se oponga al presente adendum modificatorio.

En el 2018, esta transacción originó una ganancia por US\$183,208 (US\$252,000 en el 2017)

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

Durante el año, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	2018	2017
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	389,736	449,638
Beneficios post- empleo	30,328	32,415
	<u>420,064</u>	<u>482,053</u>

20. Compromisos

20.1 Fideicomisos

- El 19 de octubre del 2018, la Compañía (Constituyente) y Banco Pichincha C.A. (Beneficiario) constituyeron un Encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Flujos Senefelder", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, el cual será administrado por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos en calidad de Fiduciaria.

El objeto consiste en que la Fiduciaria administre los fondos que sean depositados en la cuenta corriente del Banco Pichincha C.A., provenientes de las ventas realizadas a dicho banco y a Sociedad Nacional de Galápagos a fin de que estas sirvan como pago de las obligaciones mantenidas por la Constituyente con el Banco Pichincha C.A.

- El 24 de julio del 2018, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder II", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US\$1,000 y transferencia del derecho de dominio de maquinarias y equipos evaluadas en US\$343,988.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía del pago de los cupones de la cuarta emisión de obligaciones.

- El 6 de enero del 2017, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US\$1,000 y transferencia del derecho de dominio de maquinarias y equipos evaluadas en US\$626,131.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía del pago de los cupones de la tercera emisión de obligaciones.

El 6 de enero del 2017, la Compañía suscribió con el "Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder" un contrato de agente de cobranza y recaudo, con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante el cual la Compañía es designada como administradora de cuentas por cobrar, con la finalidad de que se realice la gestión de cobranza, recaudo y transferencia a cuentas del Fideicomiso, para cancelar los cupones de la tercera emisión de obligaciones.

Artes Gráficas Senefelder C.A.,

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20.1 Fideicomisos (continuación)

- El 14 de junio del 2016, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil de administración de flujos y pago de obligaciones denominado "Fideicomiso Senefelder Dos", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución de US\$1,000 y transfiere el derecho de cobro de las ventas de un cliente.

El objeto del fideicomiso es de recibir mensualmente la recaudación del cliente para que los administre y sirvan para cubrir las obligaciones con un banco local, para lo cual la Compañía constituyó un Encargo Fiduciario.

21. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros (5 de abril del 2019) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

22. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 fueron aprobados por la Administración el 1 de abril del 2019, y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
