

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2019

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 de 2019 y 2018, la Compañía mantenía 481 y 492 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 definidos 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 Sencfelder 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 caja y bancos 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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

- 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.

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 Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

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 subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

2.2.5. 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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 2020.

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 transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía da de baja un pasivo financiero sí, y solo sí, 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 Senefelder 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 periodo 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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 - 51
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 periodo en que se incurrir.

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 periodo, 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 a que excluye partidas de ingresos y gastos que serán imposables o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán imposables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

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 imposables. 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 periodo 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 periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 periodo 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 6.00% (7.87% en el 2018), tasa de incremento salarial del 2.00% (2.50% en el 2018) y tabla de mortalidad e invalidez IESS 2002.

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 periodo 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 periodo en el que surgen y se acumulan en el patrimonio y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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 período 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.12. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.12.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero del 2019
Modificaciones a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero del 2019
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 CINIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero del 2019
Modificaciones a la NIC 19	Modificación, refinación o liquidación del plan	1 de enero del 2019

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 2019, antes mencionadas, no han tenido un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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 17	Centros de Seguros	1 de enero del 2021
Modificaciones a la NIIF 3	Definición de negocio	1 de enero del 2020
Modificaciones a las NIC 1 y 8	Definición de material o con importancia relativa	1 de enero del 2020
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o repartición de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Indefinida
Revisión del Marco Conceptual para la Información Financiera	Definiciones y criterios actualizados de activos y pasivos, nuevos conceptos y guías de medición, presentación e información a revelar.	1 de enero del 2020

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente esta nueva norma y modificaciones 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. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y bancos consistían en los siguiente:

	2019	2018
	(US Dólares)	
Efectivo	6,300	6,300
Bancos	558,626	882,170
	<u>564,926</u>	<u>888,470</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	5,279,000	6,167,517
Provisión para pérdidas crediticias	(90,045)	(101,665)
Subtotal	5,188,955	6,065,852
Otras cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada <i>(Nota 19)</i>	886,765	877,995
Fideicomisos <i>(Nota 20.1)</i>	346,136	261,119
Funcionarios y empleados	158,196	208,567
Anticipos a proveedores	25,643	25,843
Otras	85,609	48,956
Subtotal	1,502,349	1,422,480
	6,691,304	7,488,332

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 1 año 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 "Encargo Fiduciario Flujos Senefelder" y "Fideicomiso Senefelder Dos" para pago de obligaciones mantenidas con un banco local por US\$244,898, US\$98,912, US\$1,319 y US\$1,007, 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 2019, cuentas por cobrar clientes por US\$136,412 están asignadas en garantía de préstamos con banco local *(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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

	2019			2018		
	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	3,366,782	0.26%	8,914	4,014,205	0.25%	9,911
Vencim. - Días						
1 - 30	975,566	0.48%	4,723	1,422,130	0.5%	7,926
31 - 60	407,357	2.61%	10,737	290,172	2%	5,803
61 - 90	142,841	1.36%	1,945	98,843	2%	2,010
91 - 180	92,531	6.59%	6,097	77,174	6%	4,686
181 - 360	101,418	13.54%	13,727	119,398	9%	10,932
360 en adelante	192,505	22.81%	43,982	145,295	42%	61,297
	<u>1,912,218</u>		<u>81,331</u>	<u>2,152,512</u>		<u>91,754</u>
	<u>5,279,000</u>		<u>90,045</u>	<u>6,167,517</u>		<u>101,663</u>

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

Los movimientos de la cuenta "Provisión para pérdidas crediticias" de acuerdo con el enfoque simplificado por los años terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron como sigue:

	2019	2018
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	(101,665)	(85,165)
Medición neta de la provisión para pérdidas	-	(16,500)
Castigos	11,620	-
Saldo al final del año	<u>(90,045)</u>	<u>(101,665)</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2019	2018
	(US Dólares)	
Productos terminados	1,420,747	1,618,728
Productos en proceso	645,400	621,767
Materias primas	3,248,841	4,200,200
Materiales y suministros	1,221,196	1,174,745
Repuestos	871,846	910,570
Importaciones en tránsito	1,363,831	1,314,467
Provisión para obsolescencia	<u>(27,323)</u>	<u>(27,323)</u>
	<u>8,744,538</u>	<u>9,813,154</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios (continuación)

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 127 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2019, inventarios de materias primas por US\$3.2 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:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	176,419	190,826
Depósitos en garantía	14,863	30,563
Título de membresía y otros	6,732	8,812
Otros	82,088	-
	280,102	230,201
Clasificación:		
Corriente	176,419	190,826
No corriente	103,683	39,375
	280,102	230,201

7. Propiedades, Planta y Equipos

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

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	30,880,618	24,487,846
Depreciación acumulada	(12,061,415)	(10,200,362)
	18,819,203	14,287,484
Clasificación:		
Terrenos	2,176,383	1,392,000
Edificios e instalaciones	6,116,487	3,119,322
Maquinarias y equipos	9,365,517	9,147,971
Moldes y troqueles	332,215	-
Muebles y enseres	332,049	327,111
Equipos de computación	91,780	120,823
Vehículos	126,394	131,170
En proceso	278,378	49,087
	18,819,203	14,287,484

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron como sigue:

	Tierras al Valor Razonable	Edificios e Instalaciones al Valor Razonable	Maquinarias y Equipos	Móviles y Vehículos	Móviles y Equipos al Valor Razonable	Equipos de Computación	Veículos	Tenencias	Total
Costo o rubros:									
Saldo al 31 de diciembre del 2017	1,292,000	4,199,829	24,913,611	-	1,874,224	2,379,377	243,961	7,000	24,177,902
Adiciones	-	-	393,707	-	23,532	29,823	74,944	42,087	417,093
Ventas y otros	-	(449,073)	-	-	-	-	(1,322)	-	(450,395)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	1,292,000	3,750,756	25,294,318	-	1,897,756	2,365,199	371,583	49,087	24,187,516
Adiciones	-	34,609	671,794	312,215	21,807	26,214	29,697	124,291	1,021,114
Ventas y otros	-	-	-	-	-	(3,911)	(7,797)	-	(11,708)
Incremento en la revaluación	784,383	4,018,393	-	-	-	-	-	-	4,802,776
Saldo al 31 de diciembre del 2019	2,076,383	7,769,149	25,966,114	312,215	1,919,563	2,311,592	374,883	174,378	28,880,115
Depreciación acumulada									
Saldo al 31 de diciembre del 2017	-	(862,131)	(5,195,678)	-	(136,852)	(7,441,178)	(12,662)	-	(13,648,401)
Depreciación	-	(95,193)	(650,409)	-	(45,823)	(51,099)	(41,073)	-	(1,283,607)
Ventas y otros	-	18,688	-	-	-	-	1,382	-	19,070
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	(939,636)	(5,846,087)	-	(182,675)	(7,492,277)	(52,353)	-	(14,460,803)
Depreciación	-	(83,072)	(854,230)	-	(56,568)	(76,566)	(48,873)	-	(1,828,209)
Ventas y otros	-	-	-	-	-	1,378	23,797	-	25,175
Incremento en la revaluación	-	(976,481)	-	-	-	-	-	-	(976,481)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	(1,916,189)	(6,700,317)	-	(239,243)	(7,567,435)	(77,429)	-	(14,443,183)

Al 31 de diciembre del 2019, terreno y edificio valuados en US\$5.2 millones y maquinarias y equipos valuados en US\$8.1 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).

El perito independiente realizó el avalúo sobre terreno y edificio de la Compañía para determinar su valor razonable al 31 de diciembre del 2019. 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 29 de abril del 2019 y el 2 de diciembre del 2019.

8. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2019	2018
	(US Dólares)	
Garantizados - al costo amortizado:		
Emisión de obligaciones	5,227,612	4,604,714
Préstamos bancarios locales	10,967,197	7,386,702
Préstamos bancarios del exterior	395,833	-
	16,590,642	11,991,416
Clasificación:		
Corriente	6,735,846	6,514,160
No corriente	9,854,796	5,477,256
	16,590,642	11,991,416

Artes Gráficas Senfelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos (continuación)

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

Agrupación	Tipo de Titularidad	Tipo de Amortización	Tasa anual		Fecha de inicio	31 de diciembre			
			2019	2020		2019	2020		2020
						Comenzó	No comenzó	Comenzó	No comenzó
						(\$ millones)			
Estados de obligaciones:									
Banco de Venezuela	Obligación	Semanal	-	1.0%	Feb 2019	-	-	240,247	-
Compañía Anónima	Obligación	Semanal	8.00% y 8.25%	8.00% y 8.25%	Ago 2010	383,457	-	876,291	101,990
Compañía Anónima	Obligación	Semanal	8.00% y 8.25%	8.00% y 8.25%	Mar 2012	923,084	834,473	88,711	1,754,660
Compañía Anónima	Obligación	Trimestral	8.00% y 8.25%	8.00% y 8.25%	Oct 2012	989,184	2,163,423	85,706	343,129
						2,321,849	2,998,196	2,114,915	2,400,179
Préstamos bancarios locales:									
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	8.0%	-	Feb 2020	124,412	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	8.0%	-	Feb 2020	3,149,423	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	8.0%	-	Feb 2015	2,515	8,831	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	11.0%	-	Nov 2014	2,846	36,882	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	5.70%	Oct 2018	-	-	271,471	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Ene 2019	-	-	30,926	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	5.40%	Feb 2019	-	-	23,257	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	10 a 2018	-	-	32,672	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	2.50%	Jun 2019	-	-	83,828	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	7.0%	Ago 2019	-	-	144,153	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Nov 2019	-	-	783,699	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Oct 2019	-	-	128,884	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Oct 2019	-	-	484,591	-
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Feb 2020	-	-	171,785	30,830
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Mar 2020	-	-	125,127	11,250
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	May 2020	-	-	100,278	11,667
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Jun 2020	-	-	160,221	80,000
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Ago 2020	-	-	177,100	100,177
Banco Bolivariano C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Oct 2020	-	-	10,045	3,875
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	9.20%	7.0%	Ago 2014	134,250	258,169	166,071	483,940
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	9.20%	7.0%	Ago 2014	222,152	882,460	252,127	1,083,294
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	9.20%	9.20%	Feb 2020	-	-	179,680	46,666
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	6.40%	14 a 2020	-	-	218,700	83,497
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	9.0%	May 2020	-	-	38,268	14,896
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	9.0%	May 2022	-	-	61,802	179,124
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	9.0%	May 2022	-	-	121,625	312,321
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	9.0%	May 2021	-	-	112,802	184,900
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	9.0%	May 2021	-	-	67,205	242,840
Banco Fideicomiso S.A.	Préstamo	Mensual	-	7.1%	Jun 2019	-	-	16,233	-
Banco Internacional S.A.	Préstamo	Mensual	-	7.7%	Mar 2015	-	-	160,029	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	8.20%	-	Feb 2010	21,450	-	-	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	8.0%	-	May 2010	1,170,829	-	-	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	8.0%	8.0%	Feb 2010	-	-	62,685	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Mar 2019	-	-	37,618	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Jun 2019	-	-	102,610	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	Ago 2019	-	-	101,908	-
Banco Polibanco C.A.	Préstamo	Mensual	-	8.0%	May 2018	-	-	302,870	-
Corporación Financiera Nacional	Préstamo	Trimestral	8.20%	-	May 2011	1,852,240	2,708,980	-	-
Corporación Financiera Nacional	Préstamo	Trimestral	7.60%	-	Ago 2014	220,240	815,300	-	-
Corporación Financiera Nacional	Préstamo	Trimestral	8.70%	-	Mar 2019	140,451	877,830	-	-
Corporación Financiera Nacional	Préstamo	Trimestral	7.60%	-	May 2018	14,746	88,448	-	-
Corporación Financiera Nacional	Préstamo	Trimestral	7.60%	-	Mar 2018	72,850	935,975	-	-
						1,245,687	6,311,887	4,179,225	1,607,410
Préstamo bancario del exterior:									
BBP S.A.	Préstamo	Mensual	7.0%	-	Mar 2021	251,200	140,000	-	-
						251,200	140,000	-	-
						6,338,846	9,854,786	6,514,142	3,477,216

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	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
2020	-	2,558,540
2021	3,130,947	1,439,801
2022	2,664,754	798,602
2023	2,095,366	459,476
2024	1,013,288	220,837
2025	223,633	-
2026	223,633	-
2027	223,633	-
2028	223,633	-
2029	55,909	-
	<u>9,854,796</u>	<u>5,477,256</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:

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

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores:		
Locales	1,257,104	1,521,673
Exterior	3,948,290	8,918,371
Subtotal	<u>5,205,394</u>	<u>10,440,044</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	355,620	568,864
Otras	229,894	357,288
Subtotal	<u>585,514</u>	<u>926,152</u>
	<u>5,790,908</u>	<u>11,366,196</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 90 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por ventas de servicios de impresión y proceduría bancaria, los cuales se liquidarán en el primer semestre del 2020 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:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado y retenciones	170,333	168,010
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	359,608	271,178
Impuesto a la salida de divisas	387,010	266,092
Otros	51,066	73,320
	<u>968,017</u>	<u>778,600</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado y retenciones	229,343	243,586
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	126,409	94,057
	<u>355,752</u>	<u>337,643</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 2019.

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 2019, 2018 y 2014 por US\$243,007, US\$57,511 y US\$86,492.

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 en la cual se aportó las pruebas, sin embargo, el 11 de junio del 2019, el Tribunal rechazó las pruebas y declara sin lugar la acción de impugnación. El 27 de septiembre del 2019, se presentó ante la Corte Nacional de Justicia el recurso de revisión a la Resolución por los valores rechazados de impuesto a la salida de divisas por US\$60,606. De acuerdo con información recibida del asesor tributario, 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 2019 y 2018 fueron como sigue:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	142,676	283,096
Menos:		
Retenciones en la fuente	(142,676)	(283,096)
Saldo al final del año	-	-

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.2. Impuesto a la Renta Corriente Reconocido en los Resultados

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

	2019	2018
	(US Dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	120,124	259,633
Gastos no deducibles	450,579	831,214
Ingresos exentos	-	(367,645)
Utilidad gravable	570,703	723,202
Impuesto a la renta causado	142,676	180,801
Anticipo calculado	-	283,096
Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados	142,676	283,096

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

Hasta el 2018, se consideró como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, en caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor. A partir del 2019, se elimina el anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso de que éste supere o no exista impuesto a la renta causado. El anticipo calculado 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.

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 jurisdicción de menor imposición, están sujetas a la retención en la fuente de 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 2016 al 2019. 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.3. Saldos de Impuestos Diferidos

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

	Propiedades, planta y equipos	Obligaciones por beneficios definidos	Total
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)
Reconocido en otro resultado integral	(763,135)	-	(763,135)
Reconocido en los resultados	30,485	(1,719)	28,766
Saldos al 31 de diciembre del 2019	(1,254,186)	78,371	(1,175,815)

10.4. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria

El 31 de diciembre del 2019, se emitió la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, la cual está en vigencia para el ejercicio 2020 e incluyen entre otros aspectos tributarios lo siguiente, los mismos que podrían tener impacto en la Compañía:

Se considera ingreso las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilaciones patronales o desahucio que hayan sido consideradas deducibles y que no fueron utilizadas. El reglamento de esta Ley establecerá las condiciones para el tratamiento de este ingreso.

- Serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio y jubilación patronal, siempre que, para las segundas, se cumplan las siguientes condiciones: a) El personal haya cumplido por lo menos 10 años de trabajo en la misma empresa y, b) los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores. Esta disposición entrará en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2021.
- Se elimina el pago obligatorio del anticipo de impuesto a la renta, y se establece como voluntario, el cual será equivalente al 50% del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Están gravados con tarifa 0% de IVA los servicios de suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.4. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria (continuación)

- Las sociedades que realicen actividades económicas, y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a US\$1,000,000 en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, sobre dichos ingresos, de acuerdo con la siguiente tabla:

Ingreso gravado desde	Ingreso gravado hasta	Tarifa
<i>(US Dólares)</i>		
1,000,000	5,000,000	0.10%
5,000,001	10,000,000	0.15%
10,000,001	En adelante	0.20%

En ningún caso esta contribución será superior al 25% del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018. Esta contribución no podrá ser utilizada como crédito tributario ni como gasto deducible para la determinación ni liquidación de otros tributos.

10.5 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 2019, las operaciones celebradas con partes relacionadas locales, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 19*).

11. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2017	490,166	-	490,166
Provisiones	990,190	45,816	1,036,306
Pagos	(964,934)	-	(964,934)
Saldos al 31 de diciembre del 2018	515,722	45,816	561,538
Provisiones	998,740	21,198	1,019,938
Pagos	(1,052,395)	(45,816)	(1,098,211)
Saldos al 31 de diciembre del 2019	462,067	21,198	483,265

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Obligaciones por Beneficios Definidos

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

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	1,404,282	1,540,009
Bonificación por desahucio	316,352	376,923
	1,720,634	1,916,932

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal		Bonificación por Desahucio	
	2019	2018	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al principio del año	1,540,009	1,812,549	376,923	500,361
Costo de los servicios de período corriente	124,974	141,395	44,337	9,532
Otros costos de servicios <i>(Nota 18)</i>	(165,388)	(283,564)	(80,080)	(81,503)
Costo por intereses	105,426	133,469	26,057	35,939
<i>(Ganancias)</i> pérdidas actuariales	(65,811)	(111,672)	38,735	44,244
<i>(Ganancias)</i> sobre reducciones	(82,879)	(146,920)	-	(43,702)
Beneficios pagados	(52,049)	(35,248)	(89,620)	(87,948)
Saldo al fin del año	1,404,282	1,540,009	316,352	376,923

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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
	(US Dólares)				
31 de diciembre del 2019					
Emisión de obligaciones	131,264	833,269	1,310,288	3,655,436	5,960,197
Préstamos bancarios	774,769	768,806	2,232,906	11,066,926	14,843,107
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	147,753	928,756	3,724,942	989,457	5,790,908
	1,053,726	2,530,831	7,298,136	15,711,819	27,605
31 de diciembre del 2018					
Emisión de obligaciones	30,522	1,221,359	1,145,796	2,693,190	5,090,877
Préstamos bancarios	613,885	1,433,989	3,021,886	2,410,732	8,209,632
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,635,742	2,250,988	6,056,791	1,404,575	11,366,196
	2,280,109	4,614,346	10,233,673	7,538,797	24,666,725

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 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
	(US Dólares)				
31 de diciembre del 2019					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,066,728	2,259,271	1,466,972	898,333	6,691,304
31 de diciembre del 2018					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,730,890	2,428,712	1,217,999	10,747	7,488,332

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 30 de diciembre del 2019, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 161% 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.

13.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2019	2018
	(US Dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos (Nota 3)	564,926	888,470
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	6,691,304	7,488,332
	<u>571,921</u>	<u>8,376,802</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 5)	16,590,642	11,991,416
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	5,790,908	11,366,196
	<u>23,93</u>	<u>23,357,612</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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:

	2019		2018	
	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 (Nota 3)	5,227,612	5,221,862	4,604,714	4,619,449

Al 31 de diciembre del 2019, 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 99.89% (100.32% en el 2018).

14. Patrimonio

14.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el capital suscrito y pagado consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2019		2018	
			%		%
<i>(US Dólares)</i>					
Luis Jiménez Alvarado	Ecuatoriano	1,534,610	46.64	1,534,610	46.64
Holding Anmacalgrup S.A.	Ecuatoriano	1,173,695	35.67	1,173,695	35.67
Marcelo Montes Jalil	Ecuatoriano	361,415	10.99	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
		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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2019 y 2018, la composición del estado de resultados por segmentos de negocio fue como sigue:

Segmentos de negocio	2019				2018			
	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad Bruta	%	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad Bruta	%
	(US Dólares)							
Ingreso en internet y publicaciones	22,094,460	(14,938,957)	3,155,523	20	23,026,533	(20,774,179)	2,252,354	26
Prensa continua y valores	6,191,792	(4,196,721)	1,995,071	28	6,714,102	(5,103,927)	1,548,175	30
Historia, digital, y otros	3,758,817	(2,894,582)	864,235	16	3,816,115	(3,111,864)	705,251	14
	<u>32,046,069</u>	<u>(26,589,529)</u>	<u>5,456,540</u>	<u>100</u>	<u>34,166,751</u>	<u>(29,075,970)</u>	<u>5,115,781</u>	<u>100</u>
Gastos de ventas y distribución			(2,458,001)				(2,611,721)	
Gastos de administración			(1,767,971)				(1,635,736)	
Gastos financieros			(1,234,135)				(1,242,224)	
Otros ingresos			214,812				433,517	
Utilidad antes de impuestos e impuestos			<u>128,124</u>				<u>239,633</u>	
Gastos por impuesto a la renta			(814,917)				(160,609)	
Utilidad (pérdida) neta del año			<u>6214</u>				<u>79,023</u>	

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:

	2019	2018
	(US Dólares)	
Costo de ventas	26,589,920	29,070,974
Gastos de ventas y distribución	2,458,001	2,611,721
Gastos de administración	1,767,971	1,635,736
	<u>30,815,892</u>	<u>33,318,431</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Costos y Gastos por su Naturaleza (continuación)

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

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	275,490	(533,581)
Consumos de materias primas y materiales	17,130,850	18,957,944
Compras de producto terminado	341,115	413,232
Sueldos, beneficios sociales y participación a trabajadores	7,719,487	8,280,554
Mantenimientos y reparaciones	1,752,561	2,406,604
Honorarios y servicios profesionales	1,184,232	1,163,923
Depreciaciones y amortizaciones	923,630	945,607
Servicios básicos	458,738	482,717
Servicios de transporte de productos a clientes	317,009	295,590
Seguros	181,160	170,763
Otros	531,620	735,078
	30,815,892	33,318,431

17. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por préstamos bancarios	788,383	673,469
Intereses por obligaciones	383,901	434,355
Otros	151,871	134,400
	1,324,155	1,242,224

18. Otros Ingresos

Los otros ingresos fueron como sigue:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancias por ventas de propiedades, planta y equipos	9,563	183,431
Venta de materia prima y proveeduría	90,742	55,314
Disminución en la provisión para obligación de beneficios definidos (Nota 12)	-	365,067
Otros	113,837	29,725
	214,142	633,537

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

19.1. Saldos y Transacciones Comerciales

Al 31 de diciembre los siguientes saldos se encontraban pendientes:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar compañía relacionada:		
Bellary S.A.	886,765	877,995

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 en 1 año plazo contados a partir de la suscripción de la escritura de compraventa de fecha 3 de diciembre del 2019.

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

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:

	2019	2018
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a costo plazo	335,681	389,736
Beneficios post- empleo	21,791	30,328
	<u>357,472</u>	<u>420,064</u>

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 valuadas 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 valuadas 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.

- 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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Ajustes de Períodos Anteriores

En el 2019, la Compañía registró con débito en las utilidades retenidas US\$581,852 provenientes de ajustes de créditos tributarios por impuesto a la salida de divisas y retenciones en la fuente de impuesto a la renta e inventarios de años anteriores. Consecuentemente, los estados financieros 2018 adjuntos han sido reestructurados. Los principales efectos de esta reestructuración fueron como sigue:

	2018		
	Antes Reportado	Ajustes	Reestructurado
Inventarios	9,961,216	(148,062)	9,813,154
Activos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	383,162	(111,984)	271,178
Impuesto a la salida de divisas	587,898	(321,806)	266,092
Utilidades retenidas:			
Al principio del año anterior	2,383,448	(581,852)	1,801,596
Al final del año anterior	2,510,241	(581,852)	1,928,389

22. Eventos Subsecuentes

Excepto por lo mencionado en los párrafos siguientes, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros (26 de junio del 2020) 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.

El 11 de marzo del 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de la enfermedad coronavirus (COVID-19) originada a finales del año 2019 como una pandemia global, por su rápida expansión alrededor del mundo. Debido a los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador a esa fecha emitió un acuerdo ministerial que establecía varias medidas de prevención y control; posteriormente el 16 de marzo del 2020, el Gobierno decretó el Estado de Excepción, el cual implica la restricción de la movilidad en el país bajo ciertas condiciones.

En razón de estas circunstancias, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas desde esta última fecha debido a la reducción de las operaciones de producción, y estimamos que el impacto en la reducción de las ventas sea entre el 15% y el 20%, actualmente la Planta está operando al 80%.

Artes Gráficas Sencfelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Eventos Subsecuentes (continuación)

La Administración de la Compañía está evaluando permanentemente esta situación y ha definido como prioridades principales las siguientes:

- Readecuación de la estructura productiva, estableciendo tres turnos de trabajo, ajustando la estructura de costos a la nueva realidad, se aplicó austeridad total en gastos.
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio de empaques para alimentos, alineados a los objetivos de desarrollo sustentable, aprovechando la ventaja comparativa que nos otorga la nueva máquina ROLAND R706 Híbrida que entrará en operación en los próximos meses, lo cual nos permitirá compensar la caída en ventas sufrida durante los meses críticos de la emergencia sanitaria.
- Gestión de cobranza con clientes vip (grandes pagadores) negociando concesiones especiales para incentivar que se pongan al día en los pagos, además se refuerza el equipo de cobranzas para mantener la gestión de recaudación.
- Reestructuración de pasivos presentando planes de pago a los proveedores y bancos, en consideración que las ventas y cobros no han estado en situaciones normales, de tal manera que podamos cubrir las obligaciones y mantener las buenas relaciones de negocios.

Estos eventos podrían impactar el negocio de la Compañía; sin embargo, hasta la fecha de emisión de los estados financieros no es posible estimar confiablemente el tiempo durante el cual se mantenga esta situación y la severidad de los posibles efectos.

23. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 fueron aprobados por la Administración el 12 de junio del 2020, 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.
