



## **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

#### **ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Artes Gráficas Senefelder C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de Artes Gráficas Senefelder C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

---

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón,  
Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4<sup>to</sup> Piso.  
Guayaquil - Ecuador  
T: (593-4) 3700 200,



Artes Gráficas Senefelder C.A.  
Guayaquil, 30 de abril del 2015

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

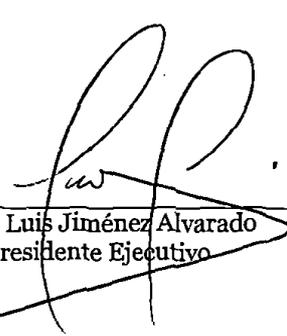
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 21730

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,243,336	938,309
Cuentas por cobrar comerciales	7	5,076,066	4,800,284
Impuestos por recuperar	9	1,997,592	1,457,625
Otras cuentas por cobrar		516,761	334,807
Inventarios	8	9,893,216	8,544,789
Gastos pagados por anticipado	10	228,923	219,317
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18,955,894</b>	<b>16,295,131</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	11	15,179,797	12,323,360
Depósitos en garantía	13	132,630	231,440
Otros activos		498,384	21,766
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>15,810,811</b>	<b>12,576,566</b>
<b>Total activos</b>		<b>34,766,705</b>	<b>28,871,697</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Presidente Ejecutivo

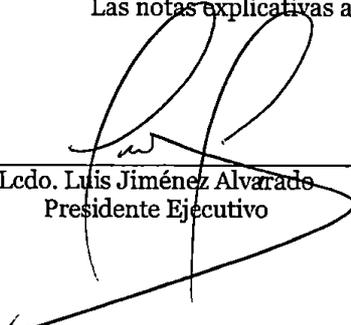
  
Ing. Blanca Sandoval  
Contadora

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deudas bancarias y financieras	12	4,302,665	6,413,357
Emisión de títulos	13	741,981	796,890
Emisión de obligaciones	14	1,125,000	-
Proveedores	15	6,856,716	7,594,723
Impuesto a la renta por pagar	16	334,260	263,119
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	185,278	146,122
Anticipos de clientes		24,924	130,027
Otros impuestos por pagar		674,551	598,169
Beneficios sociales		547,279	480,092
Otros pasivos		200,068	204,206
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>14,989,722</u>	<u>16,626,705</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deudas bancarias y financieras	12	6,128,195	2,171,883
Emisión de títulos	13	194,272	936,253
Emisión de obligaciones	14	3,267,063	-
Proveedores	15	-	74,216
Obligaciones sociales de largo plazo-jubilación patronal y deshaucio	17	2,379,037	2,358,114
Impuesto a la renta diferido	16	504,185	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>12,472,752</u>	<u>5,540,466</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>27,462,474</u>	<u>22,167,171</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	18	3,289,722	3,289,722
Reservas		1,127,509	181,518
Resultados acumulados		2,887,000	3,233,286
<b>Total patrimonio</b>		<u>7,304,231</u>	<u>6,704,526</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>34,766,705</u>	<u>28,871,697</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Presidente Ejecutivo

  
Ing. Blanca Sandoval  
Contadora

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

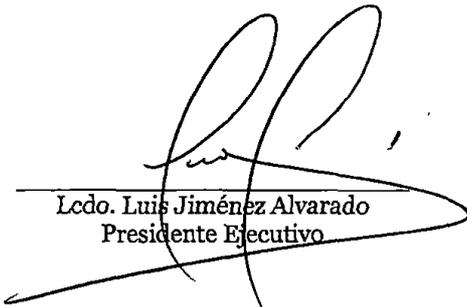
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		33,621,388	29,398,770
Costo de productos vendidos (1)	19	<u>(26,123,438)</u>	<u>(23,002,957)</u>
Utilidad bruta		<u>7,497,950</u>	<u>6,395,813</u>
Gastos de administración (1)	19	(2,018,205)	(1,769,933)
Gastos de venta y publicidad (1)	19	(2,325,185)	(2,248,139)
Gastos de distribución (1)	19	(920,009)	(843,966)
Otros ingresos, netos		<u>(42,104)</u>	<u>298,694</u>
Utilidad operativa		<u>2,192,447</u>	<u>1,832,469</u>
Gastos financieros	19	<u>(1,142,544)</u>	<u>(1,004,439)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>1,049,903</u>	<u>828,030</u>
Impuesto a la renta	16	<u>(838,445)</u>	<u>(263,119)</u>
Utilidad neta		<u>211,458</u>	<u>564,911</u>
Otros resultados integrales			
(Pérdidas) y ganancias actuariales (2)	17	(147,929)	-
Ganancia por revalorización de terreno	11	<u>889,500</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u>953,029</u>	<u>564,911</u>

(1) Incluye US\$185,278 de participación de los trabajadores en las utilidades (2013: US\$146,122). Ver Notas 16 a) y 19.

(2) Ver Nota 2.8.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Presidente Ejecutivo

  
Ing. Blanca Sandoval  
Contadora

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

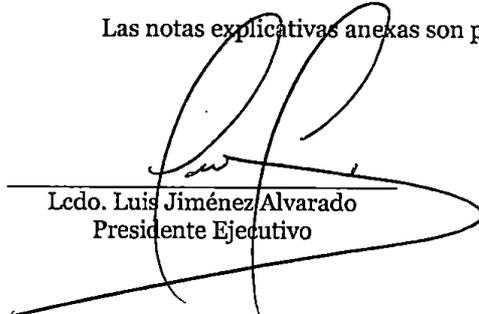
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Capital pagado</u>
Saldos al 1 de enero del 2013	3,289,7
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 8 de octubre del 2013	
Pago de dividendos	-
Pago de salario digno	-
Compensación de pérdidas acumuladas	-
Otros cambios (Ver Nota 16)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>3,289,7</u>
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 15 de mayo del 2014	
Pago de dividendos	-
Pago de salario digno	-
Apropiación de Reserva Legal	-
Utilidad neta del ejercicio	-
Otros resultados integrales del año (Ver Notas 11 y 17)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u><u>3,289,7</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte in

  
Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Presidente Ejecutivo

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACION GENERAL**

**a) Constitución y operaciones -**

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

La Compañía desarrolla sus operaciones fundamentalmente en la rama de imprenta, habiéndose diversificado para ofrecer a sus clientes servicios principalmente relacionados con litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Su planta industrial está ubicada en Durán, provincia del Guayas.

Sus principales accionistas son Luis Jiménez Alvarado, Holding Anmacalgrup S.A. y Ana María Carrera Lasso, domiciliados en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2013 sus accionistas eran Luis Jiménez Alvarado y Ana María Carrera Lasso.

**b) Emisión de títulos -**

Mediante acta de Junta General de Accionistas, del 28 de septiembre del 2010, se aprobó la emisión de títulos por un monto de US\$4,000,000 a través del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos SENEFELDER I. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2013.2.02.00899 del 10 de marzo del 2011. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la compra de activos productivos y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2011 una calificación de "AAA-". Véase Nota 13 y 21 (ii).

**c) Emisión de obligaciones -**

Mediante acta de Junta General de Accionistas, del 2 de diciembre del 2013, se aprobó la emisión de obligaciones por un monto de US\$5,000,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2014-2-02-01281 del 27 de febrero del 2014. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la reestructuración de pasivos de la Compañía. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; obteniendo al 31 de diciembre del 2013 una calificación de "AA". Véase Nota 14 y 21 (iii).

**d) Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización por parte del Gerente General de fecha 30 de abril del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

**2.1. Bases de preparación de estados financieros**

Los estados financieros de Artes Gráficas Senefelder C.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto para el terreno que se registra al valor de revalorización.

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

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

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

#### 2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

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

#### 2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad.

#### 2.4. Activos y pasivos financieros

##### 2.4.1. Clasificación

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

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

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

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por deudas bancarias y financieras, emisión de títulos, emisión de obligaciones y proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

##### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

##### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

##### Medición posterior

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

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizados en el curso normal de operaciones. Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 47 días), menos la provisión por deterioro.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (ii) **Fondos entregados – Fideicomisos (Depósitos en Garantías):** Estas cuentas corresponden a los fondos de reserva efectuados al momento de la colocación de la titularización, de acuerdo a lo establecido en los contratos, para el pago de las obligaciones contraídas por Senefelder.

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

- (i) **Emisión de títulos y obligaciones / Deudas bancarias y financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en los rubros de Emisión de títulos, Emisión de obligaciones o Deudas bancarias y financieras.
- (ii) **Proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 66 días.

**Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar comerciales.

**Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.5. Inventarios**

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

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

**2.6. Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, excepto por terrenos que se encuentran registrados al valor de un revalúo efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de propiedades, planta y equipos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Cambio en política contable: A partir del 2014 el terreno es presentado a su valor revaluado. La revaluación se efectuará con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera significativamente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo. El incremento del valor se registra y acumula en el patrimonio, en la cuenta "Superávit por valuación", excepto si revierte una disminución por una revaluación previamente reconocida en resultados. Hasta el 2013 este activo se registraba al costo histórico.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

#### **2.8. Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

## **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En el 2014, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado por la aplicación de la tasa impositiva sobre la utilidad gravable (impuesto causado), puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta. En el 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado como anticipo de impuesto a la renta, puesto que este valor fue mayor al impuesto a la renta causado.

#### **Impuesto a la renta diferido**

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

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.9. Provisiones corrientes**

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

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.10. Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Corresponden principalmente a:

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

**Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales a partir del 2014, acorde a la enmienda de la NIC 19 "Beneficios a empleados", se cargan a otros resultados integrales; en el año 2013 las ganancias actuariales se registraron en el resultado del ejercicio.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2014, se registró en la cuenta de Otros Resultados Integrales un monto de US\$147,929 por concepto de pérdidas actuariales. Véase Nota 17.

**2.11. Distribución de dividendos**

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

**2.12. Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal correspondiente a los resultados del 2014, se encuentra pendiente de aprobación por los accionistas de la Compañía.

**2.13. Superávit de revaluación -**

Corresponde al efecto de la revaluación del terreno realizada en el 2014. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo debe ser transferido a resultados acumulados en la medida que se utilice o que se disponga del mismo.

**2.14. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"**

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Durante el año 2013 la Compañía efectuó la compensación de pérdidas acumuladas con esta reserva por US\$614,174.

**2.15. Reconocimiento de ingresos**

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

#### 2.16. Información por segmentos

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

#### 2.17. Contabilización de Fideicomisos

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

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Provisión por obsolescencia de inventarios: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización o comercialización. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para la utilización o comercialización. Durante los años 2013 y 2014, no se ha requerido contabilizar esta provisión.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción de la depreciación de los reavalúos que la Compañía realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF, y por tanto procedió al cierre del 2012 a revertir el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año 2011 por este concepto. A finales del año 2014, la normativa nuevamente cambió y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y por lo tanto, al cierre del 2014 procedió a registrar otra vez el pasivo por impuestos diferidos correspondiente por US\$504,185 (Ver Nota 16).

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgos financieros

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

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

##### a) Riesgo de mercado:

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

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### b) Riesgo cambiario

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

#### c) Riesgo de crédito:

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

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

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

La Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación	
	2014	2013 (1)
Banco del Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Pacifico S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A. (1)	AAA	AAA
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco de Machala S.A. (1)	AA+	AA+
Banco General Rumifahui (1)	AA+	AA
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Bank (1)	BBB	BBB
Banco Nacional de Fomento (1)	BBB-	BBB-
Banco Santander (2)	N/D	N/D

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2014, publicados por la Superintendencia de Bancos.

(2) Datos no disponibles.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**d) Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de 3 meses los cuales son ajustados mensualmente y monitoreados constantemente por la Gerencia General con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras. Durante el año 2014 la Compañía efectuó una emisión de obligaciones que permitió reestructurar pasivos financieros de corto plazo. Durante el año 2011, la Compañía efectuó una titularización de flujos futuros que permitió sustituir deudas de corto plazo, mejorando los ratios de liquidez, principalmente para la compra de materia prima como papel, cartulina y polietilizada. El financiamiento promedio de proveedores locales e internacionales es de 66 días.

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

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

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

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Deudas bancarias y financieras, emisión de títulos y obligaciones	6,574,661	6,635,631	3,541,722
Proveedores	6,856,716	-	-

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Menos de 1 Año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Deudas bancarias y financieras, emisión de títulos y obligaciones	7,799,528	2,289,623	1,047,116
Proveedores	7,594,723	74,217	-

**4.2 Administración del riesgo de capital**

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

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudas bancarias y financieras	10,430,860	8,585,240
Emisión de títulos	936,253	1,733,143
Emisión de obligaciones	4,392,063	-
Proveedores	<u>6,856,716</u>	<u>7,668,939</u>
	22,615,892	17,987,322
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,243,336)</u>	<u>(938,309)</u>
Deuda neta	<u>21,372,556</u>	<u>17,049,013</u>
Total patrimonio neto	<u>7,304,231</u>	<u>6,704,526</u>
Capital total	<u>28,676,787</u>	<u>23,753,539</u>
Ratio de apalancamiento	<u>75%</u>	<u>72%</u>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,243,336</u>	-	<u>938,309</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	5,076,066	-	4,800,284	-
Dépositos de garantía		<u>132,630</u>	-	<u>231,440</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>6,319,402</u>	<u>132,630</u>	<u>5,738,593</u>	<u>231,440</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Deudas bancarias y financieras	4,302,665	6,128,195	6,413,357	2,171,883
Emisión de títulos	741,981	194,272	796,890	936,253
Emisión de obligaciones	1,125,000	3,267,063	-	-
Proveedores	<u>6,856,716</u>	-	<u>7,594,723</u>	<u>74,216</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>13,026,362</u>	<u>9,589,530</u>	<u>14,804,970</u>	<u>3,182,352</u>

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Valor razonable de instrumentos financieros-**

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

La emisión de obligaciones y la titularización devengan interés a tasas equivalente a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado. Ver Notas 13 y 14.

En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras, devengan interés a tasas de mercado por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa referencial vigente al 31 de diciembre del 2014 según el Banco Central del Ecuador 8.19%) Ver Nota 12.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	4,000	2,500
Bancos nacionales	1,231,288	926,749
Bancos extranjeros	8,048	9,060
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,243,336</u>	<u>938,309</u>

Las principales cuentas bancarias se mantienen con Banco del Pacífico S.A., Banco Bolivariano C.A., Banco de Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta corriente clientes	5,040,675	4,785,154
Cuentas por cobrar (cheques)	88,388	48,803
Otras	155,954	144,138
	5,285,017	4,978,095
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(208,951)	(177,811)
	<u>5,076,066</u>	<u>4,800,284</u>

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Por vencer	3,057,109	58%	2,899,695	58%
<b>Vencidas</b>				
de 31 a 60 días	1,767,522	33%	1,631,151	33%
de 61 a 90 días	207,913	4%	123,183	3%
de 91 a 360 días	94,511	2%	156,175	3%
Más de 360	157,962	3%	167,891	3%
	<u>2,227,908</u>		<u>2,078,400</u>	
	<u>5,285,017</u>		<u>4,978,095</u>	

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	177,811	185,407
Incrementos	45,000	42,949
Utilizaciones	(13,860)	(50,545)
Saldo al 31 de diciembre	<u>208,951</u>	<u>177,811</u>

## 8. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materias primas	5,024,996	4,222,519
Productos en proceso	816,559	892,385
Materiales y suministros	1,119,630	1,024,780
Productos terminados	967,522	799,509
Importaciones en tránsito	1,432,162	1,226,965
Repuestos	532,347	378,631
	<u>9,893,216</u>	<u>8,544,789</u>

Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de US\$3,914,609 (2013: US\$7,212,174), que garantizan obligaciones bancarias de corto plazo. Durante el 2014 fueron venciendo operaciones que liberaron garantías prendarias y para las nuevas operaciones de crédito concedidas se instrumentaron garantías industriales. Véase Nota 12.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:		
Año 2011	-	220,069
Año 2012	298,087	341,131
Año 2013	<u>349,087</u>	<u>-</u>
	647,174	561,200
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, por recuperar	228,929	180,964
Crédito tributario	873,376	578,016
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado (1)	<u>248,113</u>	<u>137,445</u>
	<u><u>1,997,592</u></u>	<u><u>1,457,625</u></u>

(1) Corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado de los años 2014 y 2013, el cual se compensa en el curso normal de las operaciones.

**10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros pagados por anticipado	203,054	183,447
Otros	<u>25,869</u>	<u>35,870</u>
	<u><u>228,923</u></u>	<u><u>219,317</u></u>

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de cómputo	Veículos	Muebles y enseres	Construcciones en curso	Importaciones en tránsito	Total
<b>Al 1 de enero de 2013</b>									
Costo	580,500	2,900,679	9,785,710	1,806,105	75,104	812,487	33,427	150,861	16,144,873
Depreciación acumulada	-	(191,129)	(1,751,526)	(1,381,875)	(67,225)	(454,638)	-	-	(3,846,393)
Valor en libros al 1 de enero de 2013	580,500	2,709,550	8,034,184	424,230	7,879	357,849	33,427	150,861	12,298,480
<b>Movimientos 2013</b>									
Adiciones	-	121,840	959,784	119,708	7,527	50,200	-	451	1,259,510
Transferencias	-	-	184,288	-	-	-	(33,427)	(150,861)	-
Bajas	-	-	-	-	(28,175)	-	-	-	(28,175)
Ventas	-	-	(47,223)	(1,170)	(874)	-	-	-	(48,393)
Depreciación	-	(89,372)	(840,043)	(217,933)	2,600	(57,419)	-	-	(1,202,167)
Depreciación (baja)	-	-	15,535	29,360	87	(3)	-	-	44,979
Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	580,500	2,742,018	8,306,525	326,020	17,219	350,627	-	451	12,323,360
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>									
Costo	580,500	3,022,519	10,882,559	1,896,468	81,757	862,687	-	451	17,326,941
Depreciación acumulada	-	(280,501)	(2,576,034)	(1,570,448)	(64,538)	(512,060)	-	-	(5,003,581)
Valor en libros	580,500	2,742,018	8,306,525	326,020	17,219	350,627	-	451	12,323,360
<b>Movimientos 2014</b>									
Adiciones (*)	889,500	130,601	2,733,578	134,079	124,025	32,302	-	-	4,044,085
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(350)	(350)
Ventas	-	-	-	-	(934)	-	-	-	(934)
Depreciación	-	(95,749)	(830,486)	(181,734)	(18,321)	(59,823)	-	-	(1,186,113)
Depreciación (registrada en gasto no deducible)	-	-	(281)	-	-	-	-	-	(281)
Valor en libros	1,470,000	2,776,870	10,209,366	278,365	121,989	323,106	-	101	15,179,797
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>									
Costo	1,470,000	3,153,120	13,616,137	2,030,547	204,848	894,989	-	101	21,369,742
Depreciación acumulada	-	(376,250)	(3,406,771)	(1,752,182)	(82,859)	(571,883)	-	-	(6,189,945)
Valor en libros	1,470,000	2,776,870	10,209,366	278,365	121,989	323,106	-	101	15,179,797

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$10,084,825 (2013: US\$7,893,941). Véase Nota 12.

(1) Durante el 2014, se realizó una revalorización del terreno, lo cual originó un superávit de US\$889,500 acreditados contra la cuenta de Otros Resultados Integrales. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### Valor razonable de terrenos

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

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

Durante el 2014 se realizó una valuación por parte de un perito independiente para determinar el valor razonable del terreno de la Compañía. El superávit de revaluación por US\$889,500 fue acreditado a otros resultados integrales y se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio como Superávit por revaluación. Al 31 de diciembre del 2014 el activo no financiero que se registra al valor razonable es del rubro terreno bajo lineamientos del Nivel 2.

#### Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable del terreno se basó en los precios de venta comparables de terrenos similares y cercanos a los de la Compañía. El dato más relevante se basa en el precio por m<sup>2</sup> del terreno.

## 12. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Institución	% de tasas de interés		2014	2013
	2014	2013		
<b>Pasivo corriente</b>				
Banco Bolivariano C.A.	8.83-9.33	9.33	1,740,000	1,534,993
Banco de Guayaquil S.A.	8.95	8.95-9.33	1,006,258	2,499,232
Banco Internacional S.A.	8.95	8.95 - 9.33	610,000	1,462,827
Banco Pacífico S.A.	3.25 - 8.95		517,396	-
BBP Bank S.A.	6.75		250,000	-
Banco Pichincha C.A.	9.74	9.74	179,011	866,578
			<u>4,302,665</u>	<u>6,363,630</u>
Más intereses devengados por pagar			-	49,727
			<u>4,302,665</u>	<u>6,413,357</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Banco Pacífico S.A.	3.25 - 8.95		3,942,704	-
Banco Bolivariano C.A.	8.83-9.33	9.33	1,298,335	370,000
Banco de Guayaquil S.A.	8.95	8.95	610,254	1,618,568
BBP Bank S.A.	6.75		187,500	-
Banco Pichincha C.A.	9.74	9.74	89,402	183,315
			<u>6,128,195</u>	<u>2,171,883</u>

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de los préstamos no corrientes:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	1,355,281
2016	2,502,522	775,486
2017	1,332,429	41,116
2018	382,096	-
2019	331,263	-
2020	339,857	-
2021	350,273	-
2022	331,263	-
2023	331,263	-
2024	227,229	-
	<u>6,128,195</u>	<u>2,171,883</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 estas operaciones están garantizadas con prendas de inventarios y activos fijos. Véase Notas 8 y 11.

**13. EMISIÓN DE TÍTULOS**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo de emisión al 1 de enero	1,733,143	2,786,442
Pagos de capital e intereses	(796,890)	(1,053,389)
Saldo al 31 de diciembre	<u>936,253</u>	<u>1,733,053</u>
<b>Segregación de porciones corriente y no corriente:</b>		
Pasivo corriente	741,981	796,890
Pasivo no corriente	<u>194,272</u>	<u>936,253</u>
	<u>936,253</u>	<u>1,733,143</u>

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

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

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de estos resguardos.

Vencimientos contractuales de capital:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	741,982
2016	194,272	194,271
	<u>194,272</u>	<u>936,253</u>

El referido fideicomiso posee un Fondo de garantía que se conforma con los flujos futuros adicionales de las recaudaciones provenientes del 75% de las ventas del Segmento "Litografía Industrial". Al 31 de diciembre del 2014, el fondo asciende a US\$132,630 (2013: US\$231,440) y está registrado en el rubro Depósitos en garantía en el Activo no corriente. (Nota 21 (ii)).

**14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto emisión de obligaciones	4,358,886	-
Intereses por pagar	<u>33,177</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,392,063</u>	-
<u>Segregación de porciones corrientes y no corrientes:</u>		
Pasivo corriente	1,125,000	-
Pasivo no corriente	<u>3,267,063</u>	-
	<u>4,392,063</u>	-

La emisión está estructurada de la siguiente manera: US\$5,000,000, que se dividen en dos clases: Clase 1 – Serie A por US\$2,500,000 de US\$10,000 cada uno a una tasa anual fija del 7.75%; y Clase 2 – Serie A por US\$2,500,000 de US\$10,000 cada uno a una tasa de interés anual fija de 8%. Ver Nota 21(iii). De las obligaciones emitidas todas se han colocado en el mercado entre marzo y agosto del 2014.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

El plazo de vigencia de las clases "1" y "2" es de 4 y 5 años, respectivamente. El capital e interés se cancela de forma semestral.

Cumplimiento de "covenants": Como parte de este proceso de emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos:

- Mantener el indicador de liquidez promedio semestral en niveles de mayor o igual a 1.
- Mantener el indicador de activos reales sobre pasivos en niveles de mayor o igual a 1.
- Prohibición de reparto de dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación inferior al 80%.
- Mantener un límite de apalancamiento máximo de 3,5 puntos de la relación entre pasivo financiero y patrimonio.
- Mantener un endoso de facturas de los principales clientes a favor del representante de los obligacionistas.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía se encuentra en pleno cumplimiento de estos resguardos.

Vencimientos contractuales de capital:

<u>Año</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2016	1,109,571	-
2017	1,109,571	-
2018	801,349	-
2019	246,572	-
	<u>3,267,063</u>	<u>-</u>

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**15. PROVEEDORES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Corriente</b>		
<b>Proveedores del exterior</b>		
De materia prima	5,615,728	6,297,021
De activos fijos	<u>109,903</u>	<u>142,960</u>
Total proveedores del exterior	<u>5,725,631</u>	<u>6,439,981</u>
<b>Proveedores locales</b>		
De materia prima	180,742	162,744
De materiales	452,176	380,051
De servicios	454,162	417,176
De activos fijos	40,000	161,079
Otros menores	<u>4,005</u>	<u>33,692</u>
Total proveedores locales	<u>1,131,085</u>	<u>1,154,742</u>
<b>Total Proveedores</b>	<u>6,856,716</u>	<u>7,594,723</u>
<b>No corriente</b>		
<b>Proveedores del exterior</b>		
De activos fijos	<u>-</u>	<u>74,216</u>

**16. IMPUESTOS**

**a) Situación fiscal -**

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

**b) Impuesto a la renta -**

**Conciliación tributaria - contable**

Durante el año 2014, la Compañía no realizó la reinversión de utilidades por lo cual, reconoció en el patrimonio el 10% del impuesto a la renta adicional cuyo efecto fue de US\$27,776 y además se afectó US\$2,778 del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre.

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013:

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2014	2013
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,235,181	974,152
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(185,278)</u>	<u>(146,122)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,049,903	828,030
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles	491,475	453,416
Gastos incurridos en la generación de ingresos exentos	18,415	11,643
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	3,885	4,099
<b>Menos:</b>		
Ingresos exentos	(44,313)	(27,333)
Trabajadores discapacitados	-	(190,585)
Base imponible	<u>1,519,365</u>	<u>1,079,270</u>
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto corriente causado	<u>334,260</u>	<u>237,439</u>
Anticipo mínimo del impuesto a la renta (1)	<u>282,004</u>	<u>263,119</u>

(1) En el 2013 el anticipo mínimo fue mayor al impuesto a la renta calculado a una tasa del 22%.

**Composición del Impuesto a la renta -**

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	334,260	263,119
Impuesto a la renta diferido:	<u>504,185 (1)</u>	<u>-</u>
	<u>838,445</u>	<u>263,119</u>

(1) Debido a cambios en la normativa tributaria, la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y por lo tanto, ha registrado al cierre el 2014 el pasivo por impuestos diferidos correspondiente, que originó una disminución en los resultados del año 2014 en US\$504,185.

**c) Impuesto a la Renta Diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2014	2013
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	465,315	-
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>38,870</u>	<u>-</u>
	<u>504,185</u>	<u>-</u>

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Al 1 de enero de 2013	-
Débito a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre del 2013	-
Débito a resultados por impuestos diferidos (1)	504,185
Al 31 de diciembre del 2014	504,185

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

**d) Otros asuntos -**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía se encuentra analizando el impacto que tendrá sobre la Compañía las reformas.

**17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	1,613,260	1,563,636	744,854	670,383
Costo por servicios corrientes	151,882	172,503	51,289	17,215
Costo por intereses	107,059	109,164	50,088	44,960
Pérdidas/(ganancias) actuariales (1)	173,317	(141,856)	(25,388)	64,343
Beneficios pagados	(326,479)	(59,609)	(133,265)	(52,047)
Producciones y liquidaciones anticipadas	(27,580)	(30,578)	-	-
	<u>1,691,459</u>	<u>1,613,260</u>	<u>687,578</u>	<u>744,854</u>

Al 31 de diciembre del 2014, se registró en la cuenta de Otros Resultados Integrales un monto de US\$147,929 por concepto de pérdidas actuariales. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio. En el año 2013, estos valores fueron cargados a los resultados de ese año.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	151,882	172,503	51,289	17,215
Costo por intereses	107,059	109,164	50,088	44,960
Pérdidas (ganancias) actuariales	-	(141,856)	-	64,343
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(27,580)	(30,578)	-	-
	<u>231,361</u>	<u>109,233</u>	<u>101,377</u>	<u>126,518</u>

Los principales supuestos actuariales para constituir la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.8
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	26.75%	26.68%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

**18. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 82,243,050 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

El capital de Artes Gráficas Senefelder C.A. es poseído en un 50% por Luis Eduardo Jiménez Alvarado, domiciliado en Ecuador, 39% por Holding Anmacalgrup S.A. domiciliada en Ecuador y 11% por Ana María Carrera Lasso domiciliada en Ecuador.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

2014	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta y publicidad	Gastos de distribución	Total
Consumo de materias primas	15,550,438	-	-	-	15,550,438
Remuneraciones y beneficios sociales	4,664,203	1,151,894	1,651,742	369,564	7,837,403
Participación laboral	154,207	11,913	13,729	5,429	185,278
Honorarios	122,025	4,690	1,146	11,765	139,626
Otros beneficios para empleados	480,032	199,660	89,493	21,728	790,913
Energía y agua	346,059	34,543	18,893	8,319	407,814
Publicidad y promociones	-	-	184,406	-	184,406
Arriendos	66,087	58,627	28,586	28,324	181,624
Depreciaciones	1,108,499	34,339	19,712	23,563	1,186,113
Seguros	185,537	17,223	11,411	33,349	247,520
Fletes / transportes	-	347	98	304,184	304,629
Asistencia técnica	58,287	111,388	200	-	169,875
Consumibles	785,176	21,735	59,991	26,795	893,697
Suministros y repuestos	904,144	37,103	21,426	51,398	1,014,071
Trabajos por terceros	976,740	-	-	-	976,740
Impuestos y otros legales	-	87,181	-	-	87,181
Otros gastos	722,004	247,562	224,352	35,591	1,229,509
	<u>26,123,438</u>	<u>2,018,205</u>	<u>2,325,185</u>	<u>920,009</u>	<u>31,386,837</u>

2013	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta y publicidad	Gastos de distribución	Total
Consumo de materias primas	13,436,582	-	-	-	13,436,582
Remuneraciones y beneficios sociales	4,368,885	1,081,700	1,636,065	255,778	7,342,428
Participación laboral	113,975	16,073	10,229	5,845	146,122
Honorarios	71,166	7,272	9,167	8,900	96,505
Otros beneficios para empleados	484,436	143,742	87,227	28,728	744,133
Energía y agua	295,980	12,869	15,350	6,983	331,172
Publicidad y promociones	-	-	144,031	-	144,031
Arriendos	22,051	14,597	39,674	28,680	105,002
Depreciaciones	1,131,846	28,907	25,749	15,665	1,202,167
Seguros	172,788	16,592	16,959	31,728	238,067
Fletes / transportes	1,238	500	311	373,995	376,044
Asistencia técnica	186,044	89,307	-	-	275,351
Consumibles	676,173	8,554	51,724	11,758	748,209
Suministros y repuestos	1,000,430	40,262	34,323	44,795	1,119,810
Trabajos por terceros	450,135	-	-	-	450,135
Impuestos y otros legales	-	89,943	-	-	89,943
Otros gastos	591,228	219,625	177,330	31,111	1,019,294
	<u>23,002,957</u>	<u>1,769,933</u>	<u>2,248,139</u>	<u>843,966</u>	<u>27,864,995</u>

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por obligaciones financieras	604,472	691,348
Intereses por emisión de obligaciones	283,591	-
Intereses por emisión de títulos	104,775	179,217
Intereses por créditos comerciales	25,930	20,020
Otros	123,776	113,854
	<u>1,142,544</u>	<u>1,004,439</u>

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En la actualidad la alta gerencia de la Compañía comprende principalmente a la Presidencia Ejecutiva, Gerente General, Gerentes de Ventas, Gerentes de Producción y Recursos Humanos.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	783,273	593,080
Beneficios sociales a largo plazo	71,793	47,962

**20. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene 6 segmentos de negocio sobre los cuales se informa: Litografía, Valores, Formas Continuas, Impresión Digital, Agendas y Envases. El segmento de Litografía comprende el ingreso generado por la línea industrial (Cajas de camarón, industriales, laminados y etiquetas) y la línea publicitaria (Afiches, revistas y calendarios), el segmento Formas Continuas se genera por facturas y formularios continuos, el segmento de Valores se genera por cheques y documentos especiales, el segmento Impresión Digital se genera por elaboración de estados de cuenta y lotería, el segmento Agendas se genera por agendas y cuadernos y el segmento Envases se genera por vasos de cartulina polietilizada.

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

La composición del estado de resultados por segmento de negocio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2014	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y envases	Total
<b>Estado de resultados</b>				
Ventas netas	19,666,017	9,054,344	4,901,027	33,621,388
Costo de productos vendidos	(16,221,788)	(6,029,363)	(3,872,287)	(26,123,438)
Utilidad bruta	3,444,229	3,024,981	1,028,740	7,497,950
% de la utilidad bruta	46%	40%	14%	100%
Gastos administrativos				(2,018,205)
Gastos de ventas y publicidad				(2,325,185)
Gastos de distribución				(920,009)
Gastos financieros				(1,142,544)
Otros ingresos, netos				(42,104)
Utilidad antes de impuesto a la renta				1,049,903
Impuesto a la renta				(838,445)
Utilidad neta del año				211,458

2013	Litografía Industrial y Publicitaria	Formas Continuas y Valores	Digital, agendas y envases	Total
<b>Estado de resultados</b>				
Ventas netas	15,370,083	9,237,683	4,791,004	29,398,770
Costo de productos vendidos	(12,525,538)	(6,594,171)	(3,883,248)	(23,002,957)
Utilidad bruta	2,844,545	2,643,512	907,756	6,395,813
% de la utilidad bruta	44%	41%	14%	100%
Gastos administrativos				(1,769,933)
Gastos de ventas y publicidad				(2,248,139)
Gastos de distribución				(843,966)
Gastos financieros				(1,004,439)
Otros ingresos, netos				298,694
Utilidad antes de impuesto a la renta				828,030
Impuesto a la renta				(263,119)
Utilidad neta del año				564,911

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

**21. CONTRATOS**

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

El 21 de febrero del 2011, la Compañía renovó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$1,139,100. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-0822 del 21 de febrero de 2011.

## ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (ii) Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos

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

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

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

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

- a) Exceso de flujos de fondos: este mecanismo consiste en que los flujos proyectados que ingresarán al fideicomiso de titularización serán superiores a los requeridos por el fideicomiso para el pago de sus obligaciones.
- b) Fondo de garantía: se conforma con los flujos futuros adicionales de las recaudaciones provenientes del 75% de las ventas del Segmento "Litografía Industrial".
- c) Fondo de reserva: se constituye al momento de la colocación de la titularización por una suma correspondiente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses de las series a pagar y equivale a US\$145,700.
- d) Garantía solidaria del originador: Se aplica en el evento en que los flujos aportados al Fideicomiso no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso.

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

#### (iii) Emisión de Obligaciones.

Durante el año 2014, la Compañía suscribió un contrato de emisión de obligaciones con la compañía Avalconsulting Cía. Ltda. quien ejerce la función de representante de los obligacionistas. Este contrato fue suscrito mediante escritura pública del 6 de enero del 2014.

El 2 de diciembre del 2013, la Junta General de Accionistas resolvió realizar un proceso de emisión de obligaciones por un monto de hasta US\$5,000,000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2014. La utilización de los recursos de este proceso de emisión de obligaciones se destinó a la reestructuración de sus pasivos de la Compañía.

**ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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

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

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

De las obligaciones emitidas todas se han colocado en el mercado entre marzo y agosto del 2014.

**22. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2014 se encuentra pendiente de resolución el proceso de impugnación contra resolución de las administraciones tributarias seguido por la Compañía en contra del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, por una cuantía de US\$54,060. Actualmente, este juicio se encuentra en proceso de resolución por parte de los jueces del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario. La Administración de la Compañía y su asesor legal consideran que tal cargo es improcedente, por lo que se espera una resolución favorable a sus intereses. Por esta razón, al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto.

**23. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidad de presentación, los estados financieros por los años 2014 y 2013 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

2014	Saldos registros contables	Reclasificaciones	Saldos estados financieros
<u>Cuentas contables</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Deudas bancarias y financieras	1,182,334	3,120,331	4,302,665
Emisión de títulos	-	741,981	741,981
Emisión de obligaciones	-	1,125,000	1,125,000
Proveedores	6,746,813	109,903	6,856,716
	<u>7,929,147</u>	<u>5,097,215</u>	<u>13,026,362</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Deudas bancarias y financieras	9,248,526	(3,120,331)	6,128,195
Emisión de títulos	936,253	(741,981)	194,272
Emisión de obligaciones	4,392,063	(1,125,000)	3,267,063
Proveedores	109,903	(109,903)	-
	<u>14,686,745</u>	<u>(5,097,215)</u>	<u>9,589,530</u>
2013	Saldos registros contables	Reclasificaciones	Saldos estados financieros
<u>Cuentas contables</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Deudas bancarias y financieras	5,134,532	1,278,825	6,413,357
Emisión de títulos	25	796,865	796,890
Proveedores	7,486,135	108,588	7,594,723
	<u>12,620,692</u>	<u>2,184,278</u>	<u>14,804,970</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Deudas bancarias y financieras	3,450,708	(1,278,825)	2,171,883
Emisión de títulos	1,733,118	(796,865)	936,253
Proveedores	182,804	(108,588)	74,216
	<u>5,366,630</u>	<u>(2,184,278)</u>	<u>3,182,352</u>

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL  
RECIBIDO

HORA:  
18 JUN 2015 15:00

Receptor: Michelle Calderon Palacios

Firma: *Michelle*

Guayaquil, 29 de abril del 2015

Expediente # 2254

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Artes Gráficas Senefelder C.A.** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.  
Socio

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS Y VALORES  
RECIBIDO

05 MAY 2015  
*[Handwritten signature]*  
Arta. Teresa Barberán S.  
SECRETARÍA GENERAL

Adjunto: Lo indicado



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial  
Colón, Mz. 275, Solar 1, Piso 4 Edificio Metropark. Guayaquil – Ecuador.  
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)

**Superintendencia de Compañías  
Guayaquil**

Visítenos en: [www.supérclas.gob.ec](http://www.supérclas.gob.ec)

Fecha:

30/APR/2015 16:20:10    Usu: alejandrog



Remitente:    No. Trámite:  -

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL  
ECUADOR ROBERO TUGENDHAT

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:  
COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:  
REMITE INFORME AUDITORIA 2014

*S. S. S.*

Revise el estado de su tramite por INTERNET    90  
Digitando No. de trámite, año y verificador =