



CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA II EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.



CALIFICACION DE RIESGO: AA+

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

Valor:	Papel Comercial
Tipo de emisión:	Desmaterializada
Monto de emisión	USD 4'000.000,00
Plazo del programa:	Hasta 720 días
Clase:	A (Única)
Destino de recursos:	Capital de trabajo – Adquisición de materia prima
Tipo de garantía:	General
Calificadora de Riesgo:	UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A..
Agente Pagador:	Déposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Rep. de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA

ESTRUCTURADOR Y COLOCADOR:



Juan Pablo González Jaramillo
Gerente General
Orion Casa de Valores S.A.

Número y fecha de resolución que aprueba la emisión, el contenido de la Circular de Oferta Pública y dispone la inscripción de los valores en el Catastro Público del Mercado de Valores

Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027742 del 02 de septiembre de 2025

Cláusula de exclusión, según lo establece el artículo 15 de la Ley de Mercado de Valores

La aprobación de la Circular de Oferta Pública de ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A., no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ni de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o la rentabilidad de la emisión.

Índice

Portada	1
2. INFORMACIÓN GENERAL	4
a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio dirección, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico de la oficina principal.....	4
b. Capital suscrito y pagado	5
c. Indicadores o resguardos al que se obligue el emisor	5
d. Detalle de los costos de la emisión	7
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	7
a. Cupo autorizado y unidad monetaria.....	7
b. Plazo del Programa.....	7
c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato underwriting, con indicación del underwriter, de ser el caso	7
d. Indicación del agente pagador, modalidad y forma de pago.....	8
e. Nombre del representante de obligacionistas.....	8
f. Detalle de activos libres de gravamen con su respectivo valor	8
g. Sistema de sorteos y rescates anticipados.....	9
h. Indicación de ser desmaterializada o no	9
i. Indicación de ser a la orden o al portador	9
j. Destino de los fondos provenientes de la emisión	10
k. Representante de los Obligacionistas	10
4. INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	11
a. Estados financieros auditados.....	11
b. Estado de Situación a la fecha de cierre del mes anterior y de resultados	11
c. Estado de resultados, estado de flujo de efectivo y flujo de caja histórico y proyectado ..	13
d. Indicadores financieros	16
e. Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.	16
f. Informe completo de la Calificación de Riesgo.....	16
g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar con empresas vinculadas.	16

5. Declaración juramentada otorgada ante notario público por el representante legal del emisor en la que detalla los activos libres de gravamen.	16
6. Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la circular de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.	16
7. ANEXOS	17

2. INFORMACIÓN GENERAL

a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Fecha de constitución

La compañía ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 6 de julio del 1939, ante el Doctor Juan de Dios Morales Arauco, Notario Tercero del cantón Guayaquil, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 1 de agosto de 1939.

Plazo de duración

El plazo de duración de la compañía se extiende por ciento veinte años, hasta el 01 de Agosto del 2059.

Actividad principal

La compañía tendrá por objeto dedicarse a negociar en el ramo de artes gráficas en general como imprenta, litografía. Actividades de impresión de posters, gigantografías, catálogos de publicidad, prospectos y otros impresos, calendarios, formularios comerciales, directorios y otros materiales impresos de uso comercial, papel de correspondencia, álbumes, agendas personales, diarios, tarjetas de invitación, de visita, de presentación, y otros materiales impresos mediante impresión por offset, foto grabación, impresión flexográfica e impresión en otros tipos de prensa, máquinas autocopistas, impresoras estampadoras incluida la impresión rápida. Así como también en los ramos de papelería, librería, bazar, en la importación de los artículos materiales necesarios para dichos negocios, en la exportación de los efectos de tales ramos, en la compraventa, al por mayor y menor y consignación de los mismos, dentro y fuera del país; y en general, ejercer el comercio por mayor y menor, en todos sus aspectos y manifestaciones, dentro y fuera del país, pudiendo inclusive ejecutar toda clase de actos y contratos civiles, mercantiles e industriales, reconocidos o permitidos por las leyes de cualquier naturaleza que fueren como compraventa de bienes inmuebles, mandatos, además podrá dedicarse al funcionamiento como depósito Industrial Aduanero.

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A. es una empresa ecuatoriana fundada en 1939. La empresa brinda soluciones gráficas y de imprenta con enfoque en diversas líneas de negocio, como empaques de camarón para exportación, plegadizas, etiquetas, material publicitario, flexografía, formas continuas, valores, línea digital, agendas y cuadernos, y una nueva línea verde enfocada en imprenta sostenible.

Las principales líneas de productos de ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A. son:

- **Litografía Industrial:** Consiste en un amplio abanico de productos utilizados principalmente como empaques y etiqueta para diferentes tipos de mercadería como cajas para alimentos y congelados, etiquetas, laminados, etc. Para los cuales se utilizan materiales de alta calidad e impresión multicolor.

- **Litografía Publicitaria:** Consiste en material impreso principalmente de carácter publicitario. Muy ligado al diseño gráfico y al marketing los productos de esta línea van desde afiches, folletos y brochures pasando por libros, calendarios y revistas hasta gigantografías.
- **Valores:** Consiste en la proveeduría de documentos al sector bancario y financiero del país. Cheques y documentos especiales son los principales productos de esta línea los cuales son elaborados con materiales y características que brindan la seguridad necesaria que estos valores requieren.
- **Formas Continuas:** Consiste en la impresión de contenido para uso frecuente que se realiza bajo pedido a la compañía. Existe una variedad de productos dentro de esta línea que en general son más sencillos y menos elaborados como formularios, bloques de facturas y notas de venta, suministros de oficina y papelería, bloques de hojas membretadas personalizadas, etc.
- **División Digital:** Consiste en la impresión láser de productos con características especiales de diseño y seguridad como estados de cuenta bancarios y de tarjetas de crédito con sus respectivas características de seguridad, sobres para los anteriores y boletos de lotería.
- **División Agendas:** Consiste en agendas y cuadernos personalizados para empresas y stock de producto para venta al público en general.
- **Servicios**
- **División Flexográfica:** Etiquetas especiales y productos con data variable.

Domicilio principal, dirección, teléfono y fax de la oficina principal, plantas industriales y sucursales:

Oficina Principal y Planta de producción

Ciudad:	Durán (Eloy Alfaro), Guayas
Dirección:	Km. 4 1/2 Vía Durán Tambo
Teléfono:	(593-4) 509-0318
Correo electrónico:	cvelasquez@senefelder.com
Página Web:	www.senefelder.com

Oficina Quito

Ciudad:	Quito, Pichincha
Dirección:	Isla Seymour N43-227 y Av. Rio Coca
Teléfono:	(593-4) 509-0318
Correo electrónico:	cvelasquez@senefelder.com
Página Web:	www.senefelder.com

b. Capital suscrito y pagado

Capital Suscrito:	US\$4.000.000,00
Capital Pagado:	US\$4.000.000,00
Capital Autorizado:	US\$6.580.000,00

c. Indicadores o resguardos al que se obligue el emisor

La compañía ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A. en Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2025 se compromete a cumplir con los siguientes resguardos obligatorios establecidos en la Codificación de Resoluciones emitidas por La Junta de Política y Regulación Financiera:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Compromisos Adicionales

La compañía ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A. en Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2025, resolvió facultar a la Administración a adoptar resguardos adicionales para garantizar el pago de los valores a emitirse. Por lo tanto, ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A. se compromete en lo siguiente, tal como fue acordado en el contrato de emisión:

La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/ patrimonio) igual o menor a 3.

Límite de endeudamiento

La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/ patrimonio) igual o menor a 3.

d. Detalle de los costos de la emisión

Costos de la Emisión de Obligaciones		
Monto de la Emisión US\$:		4.000.000,00
Rubro	US\$	Porcentaje respecto a la emisión
Estructuración Financiera y legal	14.000,00	0,3500%
Comisión por colocación	40.000,00	1,0000%
Piso de Bolsa (BVQ)	3.600,00	0,0900%
Calificación de riesgo (1)	1.500,00	0,0375%
Representante de los Obligacionistas (2)	1.200,00	0,0300%
Inscripción Superintendencia de Compañías	2.000,00	0,0500%
Agente Desmaterializador Decevale	2.400,00	0,0600%
Total costos	64.700,00	1,6175%

(1) Costo inicial, cada revisión semestral será US\$ 1.500,00 (2) Costo inicial y anual US\$ 1.200,00

3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

Cupo autorizado: USD 4'000.000,00
 Unidad monetaria: Dólar de los Estados Unidos de América

El pago de las obligaciones se efectuará en la moneda legal vigente en la fecha que se vuelva exigible la obligación. En caso de un cambio de moneda, el tipo de cambio que se utilizará para la conversión de dólares americanos a la nueva moneda, será la determinada en la fecha que el Gobierno efectúe el cambio de moneda.

b. Plazo del Programa

Hasta 720 días

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato underwriting, con indicación del underwriter, de ser el caso

La colocación de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se realizará a través del mercado bursátil.

No existe contrato de underwriting.

d. Indicación del agente pagador, modalidad y forma de pago

Actuará como agente pagador el DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A., entidad con quien la Compañía ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios. El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que éstos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A, pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

Para el efecto, los OBLIGACIONISTAS, deberán acercarse a cualquiera de las oficinas de DECEVALE S.A. en las ciudades de Quito o Guayaquil, ubicadas en las siguientes direcciones:

Quito: Av. Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B piso 7 oficina 703.

Guayaquil: Avenida Pichincha trescientos treinta y cuatro (334) y Elizalde, piso uno.

e. Nombre del representante de obligacionistas

AVALCONSULTING CIA. LTDA

Domicilio: Quito-Ecuador
 Dirección: Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón, Edificio Torre Boreal, oficina 1307
 Teléfono: 593 (2) 6008634
 Correo electrónico: drodriguez@avalconsulting.com

f. Detalle de activos libres de gravamen con su respectivo valor

La presente emisión de Papel Comercial está respaldada con garantía general de todos los bienes de la compañía en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

Detalle Activos Libres de Gravamen			
Al 31 de Mayo de 2025			
US\$			
Detalle del Activo	Total Activos	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	644.460,58		644.460,58
Otras Cuentas por cobrar	1.652.381,64		1.652.381,64
Cuentas por cobrar comerciales	4.277.825,59	1.219.086,69	3.058.738,90
Cuentas por cobrar relacionadas	889.437,65		889.437,65
Anticipo proveedores	739.376,26		739.376,26
Inventarios	7.847.260,46	5.342.485,92	2.504.774,54
Inventarios en tránsito	776.832,83		776.832,83
Otros Activos	1.505.593,04		1.505.593,04
Total Activo Corriente	18.333.168,05	6.561.572,61	11.771.595,44
Inversiones en Asociadas y Subsidiarias			0,00
Propiedad Planta y Equipo	28.993.734,48	19.036.253,50	9.957.480,98
Intangibles			0,00
Otros Activos/Impuesto Diferido	230.030,33		230.030,33
Total Activo No Corriente	29.223.764,81	19.036.253,50	10.187.511,31
Total Activo	47.556.932,86	25.597.826,11	21.959.106,75

Monto Máximo a Emitir	
Al 31 de Mayo de 2025	
US\$	
Total Activos	47.556.932,86
(-) Activos Diferidos e Intangibles	-
(-) Impuestos Diferidos	-
(-) Activos Gravados	25.597.826,11
(-) Activos en Litigio	-
(-) Impugnaciones Tributarias	-
(-) Impugnaciones IESS	9.722,35
(-) Monto no redimido de Emisiones en Circulación 5ta Emisión	1.667.600,00
(-) Monto no redimido de Emisiones en Circulación 6ta Emisión	1.357.770,00
(-) Monto no redimido de Emisiones en Circulación Papel Coercial	4.000.000,00
(-) Monto no redimido de Titularización de Flujos en Circulación	-
(-) Derechos Fiduciarios en Fideicomiso en Garantía	388.177,46
(-) Documentos por cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y que sean vinculadas con el emisor	-
Total deducciones	33.021.095,92
Total Activos menos deducciones	14.535.836,94
Cupo de la emisión -- 80% Activos Libres de Gravamen	11.628.669,55

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados

El Programa de Emisión de Papel Comercial no contempla rescates anticipados; por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto, ni sistema de sorteos.

h. Indicación de ser desmaterializada o no

La presente emisión de Papel Comercial es desmaterializada. Y se podrán emitir valores nominales desde US\$ 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).

i. Indicación de ser a la orden o al portador

Por ser una emisión desmaterializada no cabe la emisión al portador o a la orden de acuerdo al literal D del art. 164 de la Ley de Mercado de Valores.

j. Destino de los fondos provenientes de la emisión

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2025 determina que los recursos provenientes de la emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial serán destinados a financiar requerimientos de capital de trabajo consistente en adquisición de materias primas para sus diversas líneas de producción.

k. Representante de los Obligacionistas

AVALCONSULTING CIA. LTDA

Domicilio: Quito-Ecuador
Dirección: Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón, Edificio Torre Boreal,
oficina 1307
Teléfono: 593 (2) 6008634

4. INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

a. Estados financieros auditados

Ver Anexo 1

b. Estado de Situación a la fecha de cierre del mes anterior y de resultados

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.				
Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales (US\$)				
Estado de Situación Financiera	2022	2023	2024	may-25
Efectivo y equivalentes de efectivo	664.921	242.752	643.408	644.460
Documentos y cuentas por cobrar	8.065.691	8.296.777	6.905.381	6.819.647
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	6.905.389	6.678.093	5.237.111	4.277.827
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	1.160.302	889.438	889.438	889.438
Otras cuentas por cobrar	-	729.246	778.832	1.652.382
Inventarios	9.367.582	9.734.421	9.333.752	8.624.093
Activos por impuestos corrientes	1.990.167	1.009.269	1.687.848	1.505.593
Otros activos corrientes	313.941	616.778	624.216	739.376
Activo Corriente	20.402.302	19.899.997	19.194.605	18.333.169
Propiedad Planta y Equipo	22.407.186	24.376.663	27.279.360	28.993.734
Otros activos no corrientes	360.953	2.447.405	2.494.232	230.030
Activo No Corriente	22.768.139	26.824.068	29.773.592	29.223.764
Activo	43.170.441	46.724.065	48.968.197	47.556.933
Obligaciones con instituciones financieras	7.874.076	8.268.700	8.247.192	8.069.951
Obligaciones MV	607.353	1.380.913	5.260.036	5.803.710
Cuentas y documentos por pagar (proveedores)	8.696.971	8.133.421	3.069.829	2.908.738
Cuentas por pagar	-	674.853	177.935	179.736
Pasivos por impuestos corrientes	937.864	1.094.894	970.369	419.004
Beneficios de empleados	353.617	342.045	323.655	312.060
Pasivo Corriente	18.469.881	19.894.826	18.049.016	17.693.199
Obligaciones con instituciones financieras	6.302.107	7.780.743	7.763.998	7.589.029
Obligaciones MV	-	2.291.281	742.013	1.240.161
Cuentas por pagar comerciales y otras	6.699.797	4.898.416	7.892.501	6.289.266
Pasivo No Corriente	13.001.904	14.970.440	16.398.512	15.118.456
Pasivo	31.471.785	34.865.266	34.447.528	32.811.655
Capital	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Reservas	7.591.245	7.651.712	10.074.644	10.098.544
Resultados acumulados	107.411	207.087	446.025	646.734
Patrimonio Neto	11.698.656	11.858.799	14.520.669	14.745.278

Estado de Resultados Integrales (US\$)	2022	2023	2024	may-25
Ingresos Operacionales	30.561.318	30.730.757	25.053.529	9.047.480
(-) Costos de ventas	- 24.349.450	- 23.738.998	- 18.363.291	- 6.649.420
Utilidad Bruta	6.211.868	6.991.759	6.690.238	2.398.060
(-) Gastos operacionales	- 4.559.480	- 4.706.963	- 4.214.512	- 1.658.684
Utilidad Operativa	1.652.388	2.284.796	2.475.726	739.376
(-) Gastos Financieros	- 1.458.624	- 2.222.361	- 2.238.864	- 740.433
(+) Otros ingresos	- 4.626	153.934	258.846	225.664
Resultado antes de Impuesto a la Renta	189.138	216.369	495.708	224.607
(-) Empleados e impuestos	- 92.240	- 205.854	- 255.719	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	96.898	10.515	239.989	224.607
(-) Otros Resultados Integrales	2.760.320	43.744	2.421.881	-
Total Resultado del Periodo	2.857.218	54.259	2.661.870	224.607

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.								
Situación Financiera y Estado de Resultados Integr	Análisis Vertical				Análisis Horizontal			
Estado de Situación Financiera	2022	2023	2024	may-25	2022	2023	2024	may-25
Efectivo y equivalentes de efectivo	2%	1%	1%	1%	-55%	-63%	165%	0%
Documentos y cuentas por cobrar	19%	18%	14%	14%	15%	3%	-17%	-1%
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	16%	14%	11%	9%	21%	-3%	-22%	-18%
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	3%	2%	2%	2%	31%	-23%	0%	0%
Otras cuentas por cobrar	0%	2%	2%	3%	-100%	100%	7%	112%
Inventarios	22%	21%	19%	18%	57%	4%	-4%	-8%
Activos por impuestos corrientes	5%	2%	3%	3%	2%	-49%	67%	-11%
Otros activos corrientes	1%	1%	1%	2%	3%	96%	1%	18%
Activo Corriente	47%	43%	39%	39%	22%	-2%	-4%	-4%
Propiedad Planta y Equipo	52%	52%	56%	61%	9%	9%	12%	6%
Otros activos no corrientes	1%	5%	5%	0%	262%	578%	2%	-91%
Activo No Corriente	53%	57%	61%	61%	10%	18%	11%	-2%
Activo	100%	100%	100%	100%	16%	8%	5%	-3%
Obligaciones con instituciones financieras	18%	18%	17%	17%	110%	5%	0%	-2%
Obligaciones MV	1%	3%	11%	12%	-46%	127%	281%	10%
Cuentas y documentos por pagar (proveedores)	20%	17%	6%	6%	-12%	-6%	-62%	-5%
Cuentas por pagar	0%	1%	0%	0%	-100%	100%	-74%	1%
Pasivos por impuestos corrientes	2%	2%	2%	1%	22%	17%	-11%	-57%
Beneficios de empleados	1%	1%	1%	1%	2%	-3%	-5%	-4%
Pasivo Corriente	43%	43%	37%	37%	9%	8%	-9%	-2%
Obligaciones con instituciones financieras	15%	17%	16%	16%	-22%	23%	0%	-2%
Obligaciones MV	0%	5%	2%	3%	-100%	100%	-68%	67%
Cuentas por pagar comerciales y otras	16%	10%	16%	13%	147%	-27%	61%	-20%
Pasivo No Corriente	30%	32%	33%	32%	14%	15%	10%	-8%
Pasivo	73%	75%	70%	69%	11%	11%	-1%	-5%
Capital	9%	9%	8%	8%	22%	0%	0%	0%
Reservas	18%	16%	21%	21%	72%	1%	32%	0%
Resultados acumulados	0%	0%	1%	1%	-92%	93%	115%	45%
Patrimonio Neto	27%	25%	30%	31%	29%	1%	22%	2%

Estado de Resultados Integrales (US\$)	2022	2023	2024	may-25	2022	2023	2024	may-25
Ingresos Operacionales	100%	100%	100%	100%	5%	1%	-18%	-64%
(-) Costos de ventas	-80%	-77%	-73%	-73%	2%	-3%	-23%	-64%
Utilidad Bruta	20%	23%	27%	27%	18%	13%	-4%	-64%
(-) Gastos operacionales	-15%	-15%	-17%	-18%	1%	3%	-10%	-61%
Utilidad Operativa	5%	7%	10%	8%	128%	38%	8%	-70%
(-) Gastos Financieros	-5%	-7%	-9%	-8%	2%	52%	1%	-67%
(+) Otros ingresos	0%	1%	1%	2%	-69%	-3428%	68%	-13%
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1%	1%	2%	2%	-126%	14%	129%	-55%
(-) Empleados e impuestos	0%	-1%	-1%	0%	-307%	123%	24%	-100%
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	0%	0%	1%	2%	-114%	-89%	2182%	-6%
(-) Otros Resultados Integrales	9%	0%	10%	0%	100%	-98%	5436%	-100%
Total Resultado del Período	9%	0%	11%	2%	-519%	-98%	4806%	-92%

c. Estado de resultados, estado de flujo de efectivo y flujo de caja histórico y proyectado

A continuación, se presenta las proyecciones de los estados financieros de la compañía realizadas bajo un escenario conservador:

Premisas	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas	30.561.318	30.730.757	25.053.529	25.315.952	28.234.396	29.198.048
Crecimiento en ventas	4,85%	0,55%	-18,47%	1,05%	11,53%	3,41%
Margen Bruto	20,33%	22,75%	26,70%	26,80%	25,94%	25,94%
Margen Neto	0,32%	0,03%	0,96%	1,36%	1,70%	2,55%
Cuentas por cobrar	75	81	76	68	56	56
Días Inventarios	115	147	187	170	129	105
Días Proveedores	210	219	228	70	68	65

Estado de Resultados Proyectado

Estado de Resultados Integrales (US\$) Proyectado											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27
Ingresos Operacionales	11.546.144	18.402.658	25.315.952	6.970.736	13.999.587	21.087.241	28.234.396	7.207.366	14.475.669	21.805.646	29.198.048
(-) Costos de ventas	- 8.308.710	- 13.313.966	- 18.360.670	- 5.088.637	- 10.219.699	- 15.393.686	- 20.611.109	- 5.261.377	- 10.567.238	- 15.918.121	- 21.314.575
Utilidad Bruta	3.237.434	5.088.693	6.955.282	1.882.099	3.779.889	5.693.555	7.623.287	1.945.989	3.908.431	5.887.524	7.883.473
(-) Gastos operacionales	- 2.011.007	- 3.071.775	- 4.137.571	- 1.062.973	- 2.121.897	- 3.185.545	- 4.254.191	- 1.085.317	- 2.175.728	- 3.271.279	- 4.372.022
Utilidad Operativa	1.226.427	2.016.918	2.817.712	819.126	1.657.992	2.508.010	3.369.096	860.672	1.732.703	2.616.245	3.511.451
(-) Gastos Financieros	- 881.956	- 1.503.860	- 2.151.067	- 643.960	- 1.284.693	- 1.921.982	- 2.555.410	- 636.196	- 1.274.610	- 1.855.970	- 2.402.797
(+) Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuesto a la Renta	344.471	513.058	666.645	175.166	373.298	586.028	813.686	224.476	458.094	760.275	1.108.654
(-) Empleados e impuestos	-	-	- 241.659	-	-	-	- 294.961	-	-	-	- 401.887
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	344.471	513.058	424.986	175.166	373.298	586.028	518.725	224.476	458.094	760.275	706.767
(-) Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Resultado del Periodo	344.471	513.058	424.986	175.166	373.298	586.028	518.725	224.476	458.094	760.275	706.767

Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de efectivo (US\$) Proyectado											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN											
Utilidad neta	119.864	168.587	- 88.072	175.166	198.132	212.730	- 67.303	224.476	233.617	302.181	- 53.508
Depreciación y amortización	- 289.583	- 289.643	- 288.971	- 288.295	- 287.793	- 285.771	- 283.549	- 281.328	- 279.317	- 277.306	- 275.084
Otras sin flujo de efectivo	-	- 57.839	- 86.758	- 86.758	- 86.758	260.274	- 86.758	- 86.758	- 86.758	318.113	- 0
Variaciones en actividades de operación											
Cuentas por cobrar comerciales	528.164	- 473.993	- 32.644	- 32.914	- 33.188	- 33.463	- 33.742	- 34.023	- 34.307	- 34.594	- 34.884
Cuentas por cobrar relacionadas	9.265	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795
Inventarios	2.005	6.711	14.149	1.044	2.910	12.652	20.447	7.858	15.841	23.920	32.098
Otros Activos	42.848	873.708	169.824	42.113	41.226	39.874	211.415	37.124	- 32.681	- 170.909	63.249
Proveedores	1.065.497	452.035	- 332.985	- 436.021	25.435	94.986	95.309	- 74.646	5.829	97.651	97.998
Otros pasivos	50.839	- 386.905	- 106.922	- 349.149	- 169.830	- 175.160	4.233	- 335.833	- 117.067	- 174.407	49.231
Flujo neto usado en actividades de operación	1.528.899	320.456	- 724.585	- 947.020	- 282.072	153.917	- 112.153	- 515.335	- 267.048	112.444	- 93.106
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN											
Venta de propiedades, planta y equipo											
Variación en Propiedad, planta y equipo	360.413	206.820	506.149	206.306	470.190	507.902	505.680	503.459	459.448	499.436	497.215
Flujo neto usado en actividades de inversión	360.413	206.820	506.149	206.306	470.190	507.902	505.680	503.459	459.448	499.436	497.215
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO											
Obligaciones con instituciones financieras	95.883	338.725	376.440	395.096	400.144	395.617	384.485	368.930	350.542	132.237	25.091
Obligaciones con Mercado de Valores	2.142.000	3.625.574	- 2.451.284	- 2.451.284	- 451.284	- 1.146.948	- 118.084	- 118.084	- 118.084	- 4.580.793	- 291.600
I Emisión Papel Comercial	-	-	- 2.000.000	- 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
V Emisión de obligaciones Largo Plazo	-	- 368.637	- 361.556	- 354.476	- 347.395	- 341.915	-	-	-	-	-
VI Emisión de obligaciones Largo Plazo	2.142.000	221.566	- 382.018	- 374.937	- 367.855	- 360.773	- 353.691	- 346.610	- 339.528	- 332.446	- 325.364
II Emisión Papel Comercial	-	3.710.807	86.758	86.758	86.758	260.274	86.758	86.758	86.758	3.971.081	-
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores											
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo neto usado en actividades de financiamiento	2.237.883	3.964.300	- 2.074.844	- 2.056.188	- 51.140	- 751.331	266.401	250.846	232.458	- 4.448.556	- 266.509
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	4.127.195	4.491.576	- 2.293.280	- 2.796.902	136.979	- 89.512	659.928	238.970	424.858	- 3.836.676	137.600
Efectivo y equivalentes al inicio del año	644.460	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594
Efectivo y equivalentes al final del año	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594	1.845.194

Estado de Flujo de Caja Proyectado

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (US\$) PROYECTADO											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27
Utilidad Neta	119.864	168.587	- 88.072	175.166	198.132	212.730	- 67.303	224.476	233.617	302.181	- 53.508
Variación Cuentas del Pasivo	1.116.336	65.130	- 439.907	- 785.170	- 144.395	- 80.174	99.543	- 410.479	- 111.238	- 76.757	147.229
Préstamos Bancarios	95.883	338.725	376.440	395.096	400.144	395.617	384.485	368.930	350.542	132.237	25.091
Obligaciones con Mercado de Valores	2.142.000	3.625.574	- 2.451.284	- 2.451.284	- 451.284	- 1.146.948	- 118.084	- 118.084	- 118.084	- 4.580.793	- 291.600
I Emisión Papel Comercial	-	-	- 2.000.000	- 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
V Emisión de obligaciones Largo Plazo	-	- 368.637	- 361.556	- 354.476	- 347.395	- 341.915	-	-	-	-	-
VI Emisión de obligaciones Largo Plazo	2.142.000	221.566	- 382.018	- 374.937	- 367.855	- 360.773	- 353.691	- 346.610	- 339.528	- 332.446	- 325.364
II Emisión Papel Comercial	-	3.710.807	86.758	86.758	86.758	260.274	86.758	86.758	86.758	3.971.081	-
Ingresos Flujo Caja	3.474.084	4.198.017	- 2.602.823	- 2.666.192	2.597	- 618.775	298.640	64.843	354.837	- 4.223.132	- 172.788
Variación en Activo fijo	70.830	- 82.823	217.177	- 81.989	182.396	222.131	222.131	222.131	180.131	222.131	222.131
Variación Cuentas del Activo	582.281	434.221	179.123	38.038	38.743	46.858	225.915	38.754	- 23.352	- 153.788	88.257
Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos Flujo Caja	653.111	351.398	396.301	- 43.952	221.139	268.988	448.046	260.885	156.778	68.343	310.388
Flujo de Caja Financiero Disponible en el Período	4.127.195	4.491.576	- 2.293.280	- 2.796.902	136.979	- 89.512	659.928	238.970	424.858	- 3.836.676	137.600
Caja Inicial	644.460	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594
Flujo de Caja Financiero Acumulado	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594	1.845.194

d. Indicadores financieros

Márgenes e Indicadores Financieros				
	2022	2023	2024	may-25
Capital de Trabajo	1.932.421	5.171	1.145.589	639.970
Liquidez General	1,10	1,00	1,06	1,04
Prueba Acida	0,60	0,51	0,55	0,55
Deuda Total/Activo Total	72,90%	74,62%	70,35%	68,99%
Deuda Total / Patrimonio	2,69	2,94	2,37	2,23
Deuda Total / Ventas	1,03	1,13	1,37	3,63
Utilidad por acción	0,71	0,01	0,67	0,06
ROA	0,22%	0,02%	0,49%	0,47%
ROE	0,83%	0,09%	1,65%	1,52%
Utilidad Neta/ Ventas	0,32%	0,03%	0,96%	2,48%

e. Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A. no es garante o fiador de obligaciones de terceros

f. Informe completo de la Calificación de Riesgo

Ver Anexo 2.

g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar con empresas vinculadas.

La información consta en el informe de auditoría externa del ejercicio 2024 emitido por la firma auditora, documento que consta en el Anexo 1.

5. Declaración juramentada otorgada ante notario público por el representante legal del emisor en la que detalla los activos libres de gravamen.

Ver Anexo 3

6. Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la circular de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

Ver Anexo 4

7. ANEXOS

ANEXO 1

Estados financieros auditados

ANEXO 2

Informe completo de la Calificación de Riesgo

ANEXO 3

Declaración Juramentada Notariada sobre Activos Libres de Gravamen

ANEXO 4

Declaración Juramentada sobre la calidad y veracidad de la información

ANEXO 1

Estados financieros auditados

Informe de Auditores Independientes

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

Estados Financieros Auditados

Año terminado al 31 de diciembre de 2022



CASTRO MORA ASOCIADOS

AUDITORES Y CONSULTORES

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2022

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas; y, miembros del Directorio de:
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Artes Gráficas Senefelder C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre de 2022, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor significatividad identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos. Hemos determinado que el asunto clave de la auditoría es el que se describe a continuación:

Reserva de Revaluación de Propiedades

Tal como se describe en la *Nota 7*, en diciembre de 2022, la Compañía realizó un avalúo sobre el terreno y edificio donde opera a través de un perito independiente para determinar su valor razonable al 31 de diciembre de 2022.



Consecuentemente, la Compañía registró un incremento de US\$2.8 millones en el valor razonable de los terrenos con crédito a patrimonio y el valor razonable de los edificios no reflejó ningún aumento o disminución al ser su valor razonable equivalente a su valor en libros a la fecha del avalúo. Debido a la significatividad que representa esta transacción, la determinación de los supuestos que fundamentan el registro contable del avalúo y el alto nivel de juicio que se requiere, consideramos que es relevante dentro de nuestro trabajo de auditoría. Como resultado, nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, revisión de los parámetros considerados por el perito en la determinación del valor razonable, cotizaciones a predios cercanos en el sector donde opera la Compañía, la aprobación de la contratación del perito e informe mediante actas de junta general de accionistas y la propiedad de las revelaciones de esta transacción que se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se indica en la *Nota 10*, al 31 de diciembre de 2022, los pasivos por impuestos corrientes incluyen retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta de febrero a diciembre de 2022, tales obligaciones están en proceso de cancelarse. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y períodos comparativos.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta. Si basados en el trabajo que hemos efectuado, concluimos que existe un error material en esa información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto. No tenemos nada que reportar en relación a esta información.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.



La Administración y el Directorio son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren su presentación razonable.



Comunicamos a la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

CASTRO MORA ASOCIADOS Cía. Ltda.
SC - RNAE No. 435

Ing. Adriana Cueva Montesdeoca – Socia
Gerente General
RNC N° 26240

Guayaquil, 31 de marzo de 2023

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2022

	Notas	2022	2021
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	664,921	1,482,636
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	8,351,548	7,003,218
Inventarios	5	8,380,721	5,976,420
Activos por impuestos corrientes	10	1,990,167	1,960,740
Otros activos	6	313,941	304,433
Total activos corrientes		19,701,298	16,727,447
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos, neto	7	23,394,047	20,543,364
Otros activos	6	75,096	99,583
Total activos no corrientes		23,469,143	20,642,947
Total activos		43,170,441	37,370,394

	<u>Notas</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	8	8,481,429	4,878,087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	8,696,971	11,123,588
Pasivos por impuestos corrientes	10	937,864	768,912
Obligaciones acumuladas	11	353,617	348,023
Total pasivos corrientes		18,469,881	17,118,610
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	8	6,302,107	8,699,111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	4,152,991	-
Obligaciones por beneficios definidos	12	1,568,736	1,621,522
Pasivo por impuestos diferidos	10	978,069	1,086,533
Total pasivos no corrientes		13,001,903	11,407,166
Total pasivos		31,488,054	28,525,776
Patrimonio:			
Capital social	14	4,000,000	3,290,000
Reserva de revaluación de propiedades		7,173,992	4,424,184
Utilidades retenidas		524,664	1,130,434
Total patrimonio		11,698,656	8,844,618
Total pasivos y patrimonio		43,170,440	37,370,394

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Lcdo. Luis Jiménez
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Grace Quichimbo
Contadora General

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2022

	Notas	2022	2021
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	15	30,561,318	29,146,274
Costo de ventas	15 y 16	(24,349,450)	(23,888,992)
Utilidad bruta		6,211,868	5,257,282
Gastos de ventas y distribución	16	(2,538,847)	(2,627,932)
Gastos de administración	16	(2,020,633)	(1,904,112)
Costos financieros	17	(1,486,995)	(1,436,247)
Otros egresos, neto		(4,626)	(14,821)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		160,767	(725,830)
Gastos por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(172,333)	-
Diferido		108,464	44,641
Total		(63,869)	44,641
Utilidad (pérdida) neta del año		96,898	(681,189)
Otro resultado integral:			
Ganancia por revaluación de propiedades, después de impuesto		2,760,320	-
Ganancia actuarial		(3,180)	-
		2,757,140	(681,189)
Total resultado integral del año		2,854,038	(681,189)

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Lcdo. Luis Jiménez
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Grace Quichimbo
Contadora General

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2022

Notas	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Revaluación de Propiedades	Utilidades Retenidas		Total
				Adopción por Primera Vez de las NIIF	Resultados	
<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de diciembre del 2020, previamente reportados	3,290,000	277,396	4,434,696	1,503,354	243,853	9,749,299
Ajustes	-	-	-	-	(223,482)	(223,482)
Saldos al 31 de diciembre del 2020, reestructurados	3,290,000	277,396	4,434,696	1,503,354	20,371	9,525,817
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(681,189)	(681,189)
Absorción de pérdida del año	14.2 y 14.3	(277,396)	-	(403,793)	681,189	-
Transferencia	-	-	(10,512)	-	10,512	-
Otros	-	-	-	-	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	3,290,000	-	4,424,184	1,099,561	30,873	8,844,618
Aumento de capital	710,000	-	-	(341,490)	(368,510)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	96,898	96,898
Otro resultado integral del año	-	-	2,760,320	-	-	2,760,320
Absorción de pérdidas	-	-	-	(337,637)	337,637	-
Transferencia	-	-	(10,512)	-	10,512	-
Otros	-	-	-	-	(3,180)	(3,180)
Saldos al 31 de diciembre del 2022	4,000,000	-	7,173,992	420,434	104,230	11,698,656

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Lcdo. Luis Jiménez
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Grace Quichimbo
Contadora General

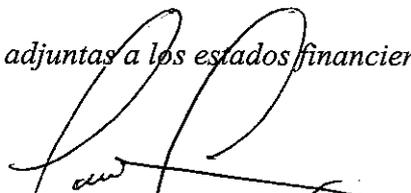
Artes Gráficas Senefelder C.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2022

	Notas	2022	2021
		<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Recibido de clientes		29,517,417	30,020,491
Pagado a proveedores y a empleados		(28,808,883)	(25,461,034)
Efectivo generado en las operaciones		708,534	4,559,457
Intereses pagados		(1,269,371)	(1,260,006)
Impuesto a la renta pagado		(172,333)	-
Otros ingresos		174,110	163,915
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación		(559,060)	3,463,366
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipos	7	(1,247,371)	(430,161)
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación:			
Pago por la emisión de obligaciones		(1,105,336)	(1,631,659)
Recibido de préstamos a corto plazo		6,159,169	3,583,473
Pago de préstamos a corto plazo		(3,120,310)	(4,025,061)
Recibido de préstamos a largo plazo		500,000	2,804,050
Pago de préstamos a largo plazo		(1,500,589)	(2,514,554)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación		932,934	(1,783,751)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(873,497)	1,249,454
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		1,435,865	186,411
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	562,368	1,435,865

Ver notas adjuntas a los estados financieros.


 Lcdo. Luis Jiménez
 Presidente Ejecutivo


 C.P.A. Grace Quichimbo
 Contadora General

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2022

1. Información General

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía mantenía 418 y 452 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

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

Situación Económica del País

La evolución económica reciente en el mundo se ha visto afectada por dos eventos importantes, la pandemia global del COVID-19 y la invasión de Rusia a Ucrania. América Latina sufre los efectos de un tercer evento, el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales.

Por un lado, la pandemia global del COVID-19, provocó una crisis de salud pública sin precedentes que paralizó a la economía mundial causando una profunda recesión, aumentando los niveles de pobreza. La economía se recuperó con fuerza en el 2021 y a comienzos del 2022, sin embargo, en un mundo post - pandemia, el nuevo desafío es la inflación persistente, provocada por el repunte de la demanda, el efecto de la guerra de Ucrania sobre los precios de la energía y los alimentos, la adopción de políticas expansivas y ciertos efectos relacionados con el COVID-19, ha desembocado en una desaceleración generalizada de la economía mundial.

El Fondo Monetario Internacional prevé que la actividad se desacelerará en toda América a fines del 2022 y en el 2023, de igual forma, se espera que la presión de la inflación ceda de forma gradual. Sin embargo, se pronostica que el crecimiento mundial se desacelerará de 6.0% en 2021 a 3.2% en 2022 y 2.7% en 2023; la inflación mundial aumente de 4.7% en 2021 a 8.8% en 2022, para luego descender a 6.5% en 2023 y 4.1% en 2024.

La coyuntura internacional para Ecuador afecta principalmente en la posibilidad de retorno a los mercados internacionales, atracción de recursos de financiamiento desde el sector público y privado.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Situación Económica del País (Continuación)

Las condiciones financieras locales y globales han originado tasas de interés más altas en el mundo, sin embargo, en Ecuador existen máximos legales a las tasas de interés que impiden el ajuste a la nueva realidad de la oferta y demanda, lo cual afecta el ritmo de crecimiento del crédito y la inclusión financiera.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador (BCE) los resultados de las Cuentas Nacionales muestran que la economía ecuatoriana se desaceleró en el segundo trimestre de 2022 al crecer 1.7% en comparación al mismo período del 2021, y 0.1% respecto del trimestre anterior. Esta desaceleración ocurrió debido a que, en junio del 2022, el país sufrió paralizaciones que causó pérdidas económicas y daños de US\$1,115 millones, de los cuales US\$330 millones corresponden al sector petrolero y US\$785 millones al sector no petrolero. Del mismo total de pérdidas, US\$281.6 millones se presentaron en el sector público y US\$833.8 millones afectaron al sector privado. Los sectores más afectados fueron energía e hidrocarburos con US\$330 millones, comercial con US\$318 millones, industrial con US\$227 millones, agricultura con US\$80 millones y turismo con US\$56 millones.

La variación trimestral de 0.1% fue el resultado de las contracciones de Gasto de Gobierno (-1.6%), Formación Bruta de Capital Fijo (-2.1%) y de las Importaciones (-4.1%), por otro lado, el Consumo de los Hogares se incrementó en 0.3% y las Exportaciones en 2.6%. El crecimiento interanual de la economía se originó por el aumento del Consumo de los Hogares en 4.9%; de la Formación Bruta de Capital Fijo en 3.1%; y del Gasto de Gobierno en 2.4%. En relación con el sector externo, las Importaciones crecieron en 7.2% y las Exportaciones se contrajeron en 0.1%. El Consumo de los Hogares, que representa más del 65% del Producto Interno Bruto (PIB), se vio impulsado por el incremento de las importaciones, remesas y créditos de consumo. El aumento de la Formación Bruta de Capital Fijo se sustentó en la adquisición de maquinaria, equipo de transporte y muebles. El aumento en el Gasto del Gobierno se originó por el incremento de las remuneraciones en los sectores de salud y educación, y a la compra de bienes y servicios.

A nivel de industrias, 13 de los 18 sectores presentaron una variación positiva, siendo los más importantes Acuicultura y pesca de camarón en 20.3%, alojamiento y servicios de comida en 7.9%, comunicaciones en 5.8%, suministro de electricidad y agua en 5.5%, transporte en 5.0%, comercio en 4.3%.

Ecuador logró con éxito las negociaciones de los tratados de libre comercio con China y Costa Rica. De enero a noviembre de 2022, las exportaciones a China sumaron USD 5,376 millones (46% más que 2021), y a Costa Rica sumaron USD 35.4 millones (53% más que 2021). En China el 99% de las exportaciones ecuatorianas ingresará con preferencias arancelarias para productos como camarón, banano, pitahaya y mango, mientras que en Costa Rica el 96% de las exportaciones tendrán preferencias arancelarias para productos manufactureros y alimentos como sardina, atún y camarón.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Situación Económica del País (Continuación)

Las autoridades continúan haciendo esfuerzos para acelerar la recuperación y han implementado medidas como la reducción de varios impuestos, entre ellos el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). A partir de febrero 2023, el ISD (el tercero más importante en recaudación) que actualmente se encuentra en 4%, tendrá una reducción progresiva de 0.25 puntos porcentuales, hasta llegar al 2% para finales de año. También se redujo la tarifa del ICE para varios productos como: cigarrillos, cerveza industrial, fundas plásticas y otros. El Impuesto al Valor Agregado también se reducirá en ciertos días de feriado nacional indicados por la función ejecutiva.

Se estima que en el 2022, el mercado gráfico tuvo un crecimiento del 6 % en promedio versus el año anterior (desde 2012 hasta 2019 el crecimiento del mercado promedio anual fue del 8 %, y en 2020 se contrajo en 20 % y 2021 y 2022 ha crecido en promedios del 5%), con un potencial de crecimiento de doble dígito a partir del 2023 por la incorporación de nuevos productos por la eliminación del empaque de plástico de un solo uso (Ley desde 2020 y con prohibiciones a partir de fines del 2023 de empaques de poliestirenos y polietilenos), por lo que los productos que actualmente utilizan estos empaques deberán forzosamente migrar a papel o cartón (tarrinas / platos / vasos / bolsas) utilizados tanto a nivel industrial como de fast food y emprendedores (bajo volumen de producción con alto valor agregado). Gradualmente se está realizando la migración de empaques biodegradables y/o compostables por parte de empresas productoras de alimentos, se espera en 2023 mayor porcentaje de migración a la observada en 2022, en otras líneas de negocios los empaques irán migrando a partir del segundo semestre de 2023 por la baja oferta de productos derivados de plástico por la disminución de importaciones de estos productos.

Durante el primer semestre del 2022 continuó el desabastecimiento de materias primas e insumos por parte de proveedores internacionales en determinados rubros para la producción de empaques, en este periodo, se mantuvieron precios altos y condiciones de ventas con mayores exigencias de pago que las de pre-pandemia. A partir del segundo semestre se estabilizaron los precios internacionales de materias primas y se mejoró el servicio de transporte marítimo, aunque con precios altos o superiores a la prepandemia.

En general, podemos concluir que el mercado continúa recuperándose a niveles prepandemia. Se está mostrando una tendencia a utilizar en empaques con más valores agregados (impresión sobre metalizados, impresos industriales con folio de pan de oro, y afiches publicitarios en formatos de mayor tamaño a los utilizados anteriormente. Si las demandas de productos van enfocados a mayores valores agregados, la empresa podrá realizar ventas por volúmenes superiores a los presupuestados para el ejercicio económico 2023. Se espera que los precios de materias primas se estabilicen en 2023 y que se pueda contar con mayor oferta que en los últimos 2 años para cumplir con los presupuestos de ventas.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2. Activos y Pasivos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

2.2.1 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

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

2.2.6. Deterioro de Activos Financieros

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

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2.6. Deterioro de Activos Financieros

La cartera está cubierta por un seguro de crédito comercial con Mapfre Atlas S.A. El porcentaje de cobertura es de 80%, con lo cual se mitiga el riesgo crediticio.

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 si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.3. Inventarios - Están valuados como sigue:

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

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

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

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

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.4.2 Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

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

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

2.4.3. Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo de Revaluación

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

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

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

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

2.4.4 Método de Depreciación y Vidas Útiles

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.4.4 Método de Depreciación y Vidas Útiles (Continuación)

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

Edificios e instalaciones	20 - 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 período en que se incurren.

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

2.5. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

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

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

2.6. Impuestos

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

2.6.2. Impuestos Diferidos

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

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

2.6.3. Impuestos Corrientes y Diferidos

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

2.7. Provisiones

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

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

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 período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales. Las hipótesis actuariales significativas para calcular el valor presente de dichos beneficios son: tasa de descuento según bonos corporativos de alta calidad ecuatorianos del 7.28%, tasa de incremento salarial del 2.00% y tabla de mortalidad e invalidez IESS 2002.

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

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

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

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

2.8.1.1. Jubilación Patronal

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

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.

2.10. Costos y Gastos

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

2.11. Compensación de Saldos y Transacciones

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

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

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
Modificaciones a la NIIF 16	Concesiones de arrendamientos relacionadas con COVID – 19 después del 30 de junio de 2021	1 de abril del 2021
Modificaciones a la NIC 37	Contratos onerosos: Costos para cumplir un contrato	1 de enero del 2022
Modificaciones a las NIIF 1, 9 y 16 y NIC 41	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020	1 de enero del 2022
Modificaciones a la NIC 16	Propiedad, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto	1 de enero del 2022
Modificaciones a la NIIF 3	Referencias al Marco Conceptual	1 de enero del 2022

La Compañía considera que la aplicación de las modificaciones a las normas 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
Modificaciones a la NIIF 4	Extensión de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9	1 de enero del 2023
NIIF 17	Contratos de Seguros	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIIF 17	Fecha efectiva, alcance, contabilización para contratos de participación directa y de reaseguros, identificación de contratos de seguros, medición de flujo de caja de seguros y del margen del contrato de servicio, requerimientos de transición, presentación y requerimientos de divulgación.	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIIF 9 y 17	Aplicación inicial de la NIIF 9 y 17 – Información Comparativa	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Práctica de la NIIF 2	Información a revelar sobre políticas contables	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIC 8	Definición de estimaciones contables	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIC 12	Impuestos Diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única	1 de enero del 2023
Modificaciones a la NIC 1	Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero del 2024
Modificaciones a la NIC 1	Pasivos no corrientes con condiciones pactadas	1 de enero del 2024
Modificaciones a la NIIF 16	Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	1 de enero del 2024
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Indefinida

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.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo y bancos	664,921	1,482,636
Sobregiros bancarios	(102,553)	(46,771)
	562,368	1,435,865

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:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	6,679,157	5,906,993
Provisión para pérdidas crediticias	(254,045)	(184,045)
Subtotal	6,425,112	5,722,948
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas <i>(Nota 18)</i>	1,160,302	888,566
Fideicomisos <i>(Nota 19.1)</i>	211,888	64,957
Funcionarios y empleados	275,467	123,953
Anticipos a proveedores	75,943	74,363
Otras	202,836	128,431
Subtotal	1,926,436	1,280,270
	8,351,548	7,003,218

Clientes representan facturas por ventas de servicios de impresión, con plazo de hasta 120 días y no generan interés.

Compañías relacionadas representan cesión de derechos de fraccionamiento de bien inmueble por US\$889,067, vencida en diciembre del 2020 y no generan interés, y facturas por venta de servicios de impresión por US\$271,235, con plazo de hasta 120 días y no generan interés *(Ver Nota 18)*.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Fideicomisos representan cobros efectuados a clientes transferidos a las cuentas del “Fideicomiso de Administración y Garantía Senefelder II” para pago de los cupones garantizados de la cuarta emisión de obligaciones, y “Encargo Fiduciario Flujos Senefelder”, “Fideicomiso Senefelder Dos” y “Encargo Fiduciario Senefelder TFSI” para pago de obligaciones mantenidas con bancos locales y proveedor del exterior por US\$2,340, US\$48,023, US\$469 y US\$161,056, respectivamente.

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 2022, cuentas por cobrar clientes por US\$2.1 millones están asignadas en garantía de préstamos con proveedores locales (*Ver Nota 8*).

Las cuentas por cobrar comerciales están cubiertas por un seguro de crédito comercial con Mapfre Atlas S.A. El porcentaje de cobertura es de 80%, con lo cual se mitiga el riesgo crediticio.

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

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

	2022			2021		
	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	5,135,171	0.10%	5,135	4,278,377	0.09%	3,681
Vencidos – Días						
1 - 30	628,593	0.81%	5,092	572,657	0.64%	3,681
31 - 60	144,880	4.38%	6,346	185,089	2.49%	4,601
61 - 90	118,974	6.41%	7,625	108,670	5.08%	5,521
91 - 180	139,822	45.54%	63,674	112,084	25.35%	28,409
181 - 360	93,621	86.44%	80,925	233,947	32.64%	76,350
360 en adelante	418,096	20.39%	85,248	416,169	14.85%	61,802
	1,543,986		248,910	1,628,616		180,364
	6,679,157		254,045	5,906,993		184,045

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Los movimientos de la cuenta "Provisión para pérdidas crediticias" por los años terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021 fueron como sigue:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(184,045)	(124,045)
Provisión con cargo a resultados	(70,000)	(60,000)
Saldo al final del año	<u>(254,045)</u>	<u>(184,045)</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	1,039,857	505,576
Productos en proceso	995,565	720,625
Materias primas	3,158,833	1,773,176
Materiales y suministros	1,196,852	984,861
Repuestos	588,117	829,945
Importaciones en tránsito	1,428,820	1,189,560
Provisión para obsolescencia	(27,323)	(27,323)
	<u>8,380,721</u>	<u>5,976,420</u>

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

Al 31 de diciembre del 2022, inventarios de materias primas valuados por US\$4.3 millones y producto terminado valuados por US\$790,090, están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver Nota 8) y proveedor del exterior (Ver Nota 9).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros activos

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	313,941	304,433
Depósitos en garantía	10,178	23,418
Título de membresía y otros	6,732	6,732
Otros	58,186	69,433
	389,037	404,016
Clasificación:		
Corriente	313,941	304,433
No corriente	75,096	99,583
	389,037	404,016

7. Propiedades, Planta y Equipos

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	38,050,789	34,218,428
Depreciación acumulada	(14,656,742)	(13,675,064)
	23,394,047	20,543,364
Clasificación:		
Terrenos	4,936,703	2,176,383
Edificios e instalaciones	5,873,547	5,979,762
Maquinarias y equipos	9,001,648	9,192,737
Moldes y troqueles	986,861	311,101
Muebles y enseres	179,214	225,095
Equipos de computación	93,219	150,539
Vehículos	79,438	81,162
En proceso	2,243,417	2,426,585
	23,394,047	20,543,364

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 2022 y 2021 fueron como sigue:

	Terrenos al Valor Razonable	Edificios e Instalaciones al Valor Razonable	Maquinarias y Equipos	Moldes y Troqueles	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso	Total
<i>(US Dólares)</i>									
Costo o valuación:									
Saldos al 31 de diciembre del 2020	2,176,383	8,108,829	16,842,944	332,215	1,236,558	2,266,827	339,397	2,520,436	33,823,589
Adiciones	-	-	153,240	14,208	3,499	48,456	11,000	199,758	430,161
Ventas y / o retiros	-	-	-	(35,322)	-	-	-	-	(35,322)
Transferencia	-	73,134	220,475	-	-	-	-	(293,609)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2021	2,176,383	8,181,963	17,216,659	311,101	1,240,057	2,315,283	350,397	2,426,585	34,218,428
Adiciones	-	22,088	276,993	908,000	-	6,741	40,395	50,064	1,304,281
Transferencia	-	-	233,232	-	-	-	-	(233,232)	-
Ventas y/o retiros	-	-	-	(232,240)	-	-	-	-	(232,240)
Incremento en la revaluación	2,760,320	-	-	-	-	-	-	-	2,760,320
Saldos al 31 de diciembre del 2022	4,936,703	8,204,051	17,726,884	986,861	1,240,057	2,322,024	390,792	2,243,417	38,050,789
Depreciación acumulada									
Saldos al 31 de diciembre del 2020		(2,075,483)	(7,332,858)	-	(957,641)	(2,093,205)	(228,823)	-	(12,688,010)
Depreciación		(126,718)	(691,064)	-	(57,321)	(71,539)	(40,412)	-	(987,054)
Saldos al 31 de diciembre del 2021		(2,202,201)	(8,023,922)	-	(1,014,962)	(2,164,744)	(269,235)	-	(13,675,064)
Depreciación		(128,303)	(701,314)	-	(45,881)	(64,061)	(42,119)	-	(981,678)
Saldos al 31 de diciembre del 2022		(2,330,504)	(8,725,236)	-	(1,060,843)	(2,228,805)	(311,354)	-	(14,656,742)

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, en proceso representa principalmente el costo de la importación y ciertos costos de instalación – armada de la Prensa Roland 706 Evolution por US\$2.2 millones para la línea de litografía. En marzo del 2022, los técnicos de Manroland arribaron a las instalaciones de la Compañía para continuar con el proceso de instalación y mantenimiento de la Prensa Roland 706, el cual se había retrasado por la pandemia del coronavirus (COVID-19); sin embargo, por falta de ciertos repuestos necesarios para la puesta en marcha de la máquina, los cuales están previstos que lleguen el 2 de mayo del 2023, se espera que a finales de este mes se encuentre lista y se inicie con los trabajos de producción en la misma.

Al 31 de diciembre del 2022, terreno y edificio valuados en US\$7.2 millones, maquinarias y equipos valuados en US\$6 millones y vehículos valuados en US\$62,980 están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales e inversionistas por la 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 2022. 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 7 de diciembre del 2022 y el 13 de febrero del 2023.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Sobregiros bancarios	102,553	46,771
Garantizados - al costo amortizado:		
Emisión de obligaciones	607,353	1,712,689
Préstamos bancarios locales	14,073,630	11,788,709
Préstamos bancarios del exterior	-	29,029
	14,680,983	13,530,427
	14,783,536	13,577,198
Clasificación:		
Corriente	8,481,429	4,878,087
No corriente	6,302,107	8,699,111
	14,783,536	13,577,198

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos (Continuación)

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

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 de diciembre			
			2022	2021		2022		2021	
			Corriente	No corriente		Corriente	No corriente		
						(US Dólares)			
Sobregiros bancarios:									
Banco Pichincha C.A.						102,553	-	46,771	-
Emisión de obligaciones:									
Tercera emisión	Obligación	Semestral	8.00% y 8.25%		Mar.2022	-	-	198,963	-
Cuarta emisión	Obligación	Trimestral	8.00% y 8.25%		Oct.2023	607,353	-	933,303	580,423
						607,353	-	1,132,266	580,423
Préstamos bancarios locales:									
TFSI - Trade Finance Security Investment PL Trade	Sobre firma	Al vencimiento	14.80%	-	May.2023	506,868	-	-	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Sobre firma	Mensual	8.51%	-	Mar.2024	133,063	35,059	-	-
Banco Amazonas S.A.	Sobre firma	Mensual	8.86%	-	Ene.2023	38,958	-	-	-
Banco Amazonas S.A.	Sobre firma	Mensual	8.86%	-	Feb.2023	506,458	-	-	-
Banco de Machala S.A.	Sobre firma	Al vencimiento	8.59%	-	Abr.2023	400,000	-	-	-
Banco del Austro S.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Ago.2024	148,914	105,845	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Ene.2023	106,646	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Mensual	8.83%	8.83%	Feb.2023	688	-	4,125	688
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Al vencimiento	8.52%	-	Feb.2023	265,217	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.40%	-	Mar.2023	34,176	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Al vencimiento	8.52%	-	Abr.2023	408,600	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Mensual	8.83%	8.83%	Nov.2024	4,106	3,764	6,500	7,852
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	8.83%	Dic.2024	278,547	268,017	276,285	513,698
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.83%	Ene.2022	-	-	162,628	-
Banco Bolivariano C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.83%	Mar.2022	-	-	150,996	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	-	8.83%	Jun.2022	-	-	223,763	-
Banco Pacifico S.A.	Prendario	Mensual	9.47%	9.47%	Ago.2024	105,120	68,759	105,302	171,895
Banco Pacifico S.A.	Hipotecario	Mensual	8.52%	8.35%	Ago.2024	231,047	152,047	232,492	380,208
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	8.61%	-	Ene.2023	55,849	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	8.61%	-	Feb.2023	215,296	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Sobre firma	Al vencimiento	8.95%	-	Mar.2023	97,657	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Sobre firma	Al vencimiento	8.61%	-	Mar.2023	160,843	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Al vencimiento	8.61%	-	Abr.2023	166,132	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	8.52%	-	Abr.2023	41,622	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Al vencimiento	8.61%	-	Jun.2023	119,321	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	8.52%	-	Nov.2023	60,253	-	-	-
Banco Internacional S.A.	Sobre firma	Al vencimiento	-	8.95%	Ene.2022	-	-	98,119	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.92%	Mar.2022	-	-	130,251	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Abr.2022	-	-	53,675	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	May.2022	-	-	81,935	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Jul.2022	-	-	47,908	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Oct.2022	-	-	169,169	-
Banco Internacional S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Dic.2022	-	-	191,757	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Ene.2023	163,841	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Mar.2023	163,706	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.92%	-	Abr.2023	150,204	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Abr.2023	131,936	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	May.2023	320,963	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Jul.2023	88,988	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Nov.2023	505,783	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	8.52%	-	Dic.2023	500,947	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.95%	Ene.2022	-	-	129,401	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Al vencimiento	-	7.00%	Ene.2022	-	-	216,396	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.73%	Feb.2022	-	-	60,595	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.95%	Mar.2022	-	-	101,856	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.95%	Abr.2022	-	-	45,257	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Trimestral	-	8.89%	May.2022	-	-	69,475	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.95%	Jun.2022	-	-	60,314	-
Banco Pichincha C.A.	Sobre firma	Mensual	-	8.91%	Ago.2022	-	-	67,796	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	2.25%	-	Ene.2023	79,977	-	-	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	2.25%	-	Feb.2023	34,584	-	-	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	2.25%	-	Mar.2023	35,976	-	-	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	2.25%	-	Abr.2023	49,463	-	-	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	-	2.25%	Ene.2022	-	-	58,740	-
Ragnar S.A.	Sobre firma	Mensual	-	2.25%	Feb.2022	-	-	5,918	-
Corporación Financiera Nacional	Prendario	Trimestral	8.28%	7.50%	Oct.2026	513,150	1,500,000	17,500	2,000,000
Corporación Financiera Nacional	Prendario	Trimestral	8.39%	7.73%	Mar.2027	642,132	1,904,362	611,054	2,503,868
Corporación Financiera Nacional	Prendario	Trimestral	7.79%	7.13%	Mar.2027	161,562	515,200	160,643	662,400
Corporación Financiera Nacional	Prendario	Trimestral	8.39%	7.73%	Ene.2039	67,272	824,726	53,208	894,115
Corporación Financiera Nacional	Prendario	Trimestral	7.79%	7.13%	Ene.2039	75,658	924,328	76,963	983,964
						7,771,523	6,302,107	3,670,021	8,118,688
Préstamos bancarios del exterior:									
BBP Bank	Sobre firma	Mensual	-	7.50%	Feb.2022	-	-	29,029	-
						-	-	29,029	-
						8,481,429	6,302,107	4,878,087	8,699,111

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	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
2023	-	2,500,953
2024	2,089,052	1,990,840
2025	1,314,991	1,314,991
2026	1,314,991	1,314,991
2027	285,387	291,678
2028	112,842	112,842
2029	112,842	112,842
2030	112,842	112,842
2031	112,842	112,842
2032	112,842	112,842
2033	112,842	112,842
2034	112,842	112,842
2035	112,842	112,842
2036	141,053	112,842
2037	112,842	112,842
2038	112,842	112,842
2039	28,213	44,396
	<u>6,302,107</u>	<u>8,699,111</u>

Los préstamos de los Bancos Internacional S.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco están garantizados con terreno de una compañía relacionada y accionista como deudor solidario, respectivamente.

En el 2018, se emitió la cuarta emisión de obligaciones por US\$4 millones, con tasa de interés fija, la cual está respaldada con garantía general y específica consistente en maquinarias y equipos por US\$371,077. 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%.

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:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores:		
Locales	3,499,886	1,762,123
Exterior	8,157,967	8,395,160
Subtotal	11,657,853	10,157,283
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	125,866	228,208
Funcionarios y empleados	307,440	174,336
Impuesto a la salida de divisas	318,974	256,258
Otras	439,829	307,503
Subtotal	1,192,109	966,305
	12,849,962	11,123,588
Clasificación:		
Corriente	8,696,971	11,123,588
No corriente	4,152,991	-
	12,849,962	11,123,588

Proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días para proveedores locales y no devengan interés, y plazos refinanciados de hasta 36 meses para proveedores del exterior y devengan interés del 2% al 5%.

Anticipos de clientes representan anticipos recibidos por ventas de servicios de impresión y proveeduría bancaria, los cuales se liquidarán en el primer semestre del 2023 y no devengan interés.

Funcionarios y empleados representan principalmente nómina de fin de mes de diciembre 2022, cancelada en enero del 2023.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado y retenciones	354,520	299,123
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	910,612	963,479
Impuesto a la salida de divisas	725,035	647,072
Otros	-	51,066
	1,990,167	1,960,740
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado y retenciones	740,819	611,991
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	197,045	156,921
	937,864	768,912

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 2022 y 2021 por US\$557,900 y US\$352,712, respectivamente.

El impuesto a la salida de divisas representa crédito tributario por pagos realizados en la importación de inventarios de materias primas del 2022, 2021, 2018, 2014 y 2012 por US\$285,264, US\$341,230, US\$12,049, US\$60,606 y US\$25,886, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2022, las retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta incluyen retenciones de febrero a diciembre del 2022 por US\$179,601 que no fueron declaradas ni pagadas en su totalidad en las fechas establecidas, tales obligaciones están en proceso de cancelarse.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (Continuación)

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 del asesor tributario, no se ha recibido respuesta de este trámite hasta la presente fecha, debido a que en el 2020 durante el estado de excepción se suspendió los plazos de vencimiento de los trámites, además este recurso no tiene plazo para resolver. 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.

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:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	160,767	(725,830)
Gastos no deducibles	768,272	465,788
Ingresos exentos	(9,931)	-
Amortización de pérdidas de años anteriores	(229,777)	-
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>689,331</u>	<u>(260,042)</u>
Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados	<u>172,333</u>	-

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2022, el saldo por amortizar de las pérdidas tributarias asciende a US\$176,318 (US\$406,094 en el 2021).

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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 2018 al 2022. 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 cuatro años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

10.3. Saldos de Impuestos Diferidos

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

	Propiedades, planta y equipos	Obligaciones por beneficios definidos (US Dólares)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2020	(1,209,545)	78,371	(1,131,174)
Reconocido en los resultados	44,641	-	44,641
Saldos al 31 de diciembre del 2021	(1,164,904)	78,371	(1,086,533)
Reconocido en los resultados	44,641	63,823	108,464
Saldos al 31 de diciembre del 2022	(1,120,263)	142,194	(978,069)

Al 31 de diciembre del 2022, la Compañía mantiene pérdidas tributarias por amortizar antes mencionadas, sobre las cuales no ha registrado el activo por impuesto diferido.

10.4. Aspectos Tributarios del Decreto Ejecutivo No. 586

El 31 de octubre del 2022, se emitió el Decreto Ejecutivo No. 586, el cual entró en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial en noviembre del 2022 e incluyen entre otros aspectos tributarios lo siguiente, los mismos que podrían tener impacto en la Compañía:

Reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Se considera servicios profesionales los provistos por profesionales acreditados con título y que son prestados por personas jurídicas o personas naturales.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.4. Aspectos Tributarios del Decreto Ejecutivo No. 586 (Continuación)

- No se considera deducible las operaciones efectuadas con empresas calificadas como inexistentes, fantasmas o supuestas, así como con sociedades o personas naturales por transacciones inexistentes, excluyendo aquellos casos en que el contribuyente soporte la secuencialidad material del gasto y su esencia económica.
- Las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio o jubilación patronal deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- Se elimina el requisito de solicitar autorización al Director Regional del Servicio de Rentas Internas para aplicar depreciaciones en porcentajes anuales mayores a los indicados en el Reglamento.
- Se elimina la condición de que los bienes ingresados al país bajo régimen de internación temporal, sean y formen parte de los activos fijos del contribuyente y que no sean arrendados desde el exterior.
- No se considera deducible para las personas naturales y/o jurídicas no financieras las pérdidas o descuentos generados en las ventas de activos financieros correspondientes a créditos comerciales o cartera que se negocien fuera del mercado de valores o con partes relacionadas.
- Serán deducibles las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas hasta un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados en respectivo ejercicio, salvo que apliquen los límites por condiciones específicas descritas en el reglamento.
- Se considera como gasto no deducible el deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables, que excedan los límites de deducción previstos en la ley y reglamento, en el período que se registren contablemente, sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por dicho excedente, que podrá ser utilizado cuando se cumplan los plazos y condiciones previstos para la eliminación de las cuentas incobrables, o cuando se produzca la venta del activo financiero. El impuesto diferido se reconocerá sobre el deterioro generado a partir del ejercicio fiscal 2023.
- Se considera como gasto no deducible la diferencia entra la depreciación financiera de propiedades, planta y equipos y los límites de deducibilidad de dicha depreciación, conforme el reglamento, sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido, que podrá ser utilizado a partir del periodo fiscal siguiente al que finalice la vida útil financiera, y deberá ser distribuido de manera uniforme durante los años restantes de vida útil del bien, conforme el reglamento. El impuesto diferido se reconocerá sobre los activos adquiridos a partir del ejercicio fiscal 2023.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.4. Aspectos Tributarios del Decreto Ejecutivo No. 586 (Continuación)

- El plazo de conservación de documentos que soporten la deducibilidad, se contará a partir del periodo en el cual finalizó el uso de deducibilidad del gasto y se considera cumplida la obligación cuando lo haya conservado de manera física o electrónica.
- Se elimina la penalidad de tributar sin exoneración alguna, cuando la Administración Tributaria determine que el criterio de sustancia económica ha sido incumplido en relación con los incentivos o beneficios aplicados relacionados con reducciones de tarifa del Impuesto a la Renta por el desarrollo de nuevas inversiones y por la suscripción de contratos de inversión, en su lugar, deberá notificar el particular al Comité Estratégico de Promoción y Atracción de Inversiones.
- Para aplicar la reducción del 3% y 5% del impuesto a la renta para el desarrollo de nuevas inversiones y para la suscripción de contratos de inversión, respectivamente, prescritos en el artículo 37.2 y 37.3 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en su orden, se utilizará la tarifa general de impuesto a la renta para sociedades aplicable al ejercicio fiscal en el que se vaya a hacer uso del beneficio, vigilando los demás requisitos establecidos en el reglamento.
- Se aplica retención en la fuente de IVA a los pagos efectuados por las entidades y organismos del sector público del Gobierno Central y Descentralizado, sus órganos desconcentrados y sus empresas públicas, universidades y escuelas politécnicas del país.
- Las transferencias de bienes o prestación de servicios efectuadas por las micro, pequeñas y medianas empresas, en las que se haya concedido un plazo superior a un mes para el pago, deberán ser declaradas en el mes siguiente y pagadas hasta dentro del plazo de 3 meses, contados desde el mes siguiente al de la fecha de emisión de la factura. Los demás contribuyentes deberán declararlas en el mes siguiente y pagarlas hasta en el subsiguiente de realizadas. Se deducirá el valor correspondiente al crédito tributario, siempre que éste no haya sido reembolsado en cualquier forma, según lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y este Reglamento.
- Las notas de venta emitidas por negocios populares en las que conste la identificación del usuario y de los bienes y servicios objeto de la transacción, podrán servir como elementos de prueba para el registro y deducibilidad de costos y gastos en la liquidación del Impuesto a la Renta; sin embargo, para sustentar el IVA pagado y/o crédito tributario, los contribuyentes que no sean consumidores finales, deberán emitir una liquidación de compra de bienes y prestación de servicios, en la que se registre el IVA correspondiente considerando como base imponible el valor total de la transacción, y retener el 100% del IVA generado.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.4. Aspectos Tributarios del Decreto Ejecutivo No. 586 (Continuación)

- Las retenciones efectuadas a contribuyentes considerados emprendedores, así como las retenciones efectuadas a sujetos que tengan la condición de negocios populares, pero en este último caso exclusivamente respecto a actividades excluyentes del régimen, podrán ser consideradas como crédito tributario por parte de los agentes de percepción en sus declaraciones de IVA.
- El contribuyente debe asociar los costos y gastos deducibles a los ingresos efectivamente percibidos en un mismo ejercicio fiscal, en el caso de que en determinado mes se produzca acumulación.
- Se establece un plazo de 30 días para que la Administración Tributaria analice la información presentada como pruebas de descargo o manifestación de acuerdo con el acta borrador de determinación complementaria.
- Se establece la suspensión de los plazos de caducidad de la facultad determinadora, conforme el artículo 94 del Código Tributario, con la notificación de la comunicación de diferencias, debido a que constituye una orden de verificación.

Reformas al Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Para la aplicación de la exoneración del ISD en importación de bienes de capital y materias primas por la suscripción de un contrato de inversión, el ente rector en materia de inversiones establecerá en el contrato de inversión el monto máximo de exoneración, considerando como límite el monto de inversión establecido en el contrato, tomando en consideración referencialmente el valor en aduana de importación y el potencial ISD a exonerarse.

Reformas al Reglamento de Comprobantes de Venta, Retención y Documentos Complementarios:

- Se reduce el monto máximo para emitir comprobantes de venta a nombre de consumidor final, de US\$200 a US\$50.

10.5. Aspectos Tributarios de los Decretos Ejecutivos No. 643

El 23 de enero del 2023, se promulgó en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 235, el Decreto Ejecutivo No. 643, el cual está en vigencia para el ejercicio 2023, en el cual se reduce progresivamente la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas hasta 3.75% a partir del 1 de febrero del 2023, hasta 3.50% a partir del 1 de julio del 2023 y hasta 2% a partir del 31 de diciembre del 2023.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.6. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica para Impulsar la Economía Violeta

El 20 de enero del 2023, se promulgó en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 234, la Ley Orgánica para Impulsar la Economía Violeta, en vigencia a partir del ejercicio 2023, en la cual se considera deducible hasta un 140% adicional las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), por la creación de una nueva plaza de trabajo destinada a la contratación de mujeres; sin que ésta se pueda contabilizar para el incentivo de incremento neto de empleo ni en más de un elemento. La deducibilidad adicional se aplicará en función del tiempo de permanencia de la trabajadora en la plaza de trabajo, como sigue:

Meses de permanencia consecutivos durante el respectivo ejercicio	Deducción adicional
6	100%
7	120%
8	130%
10	140%

En caso de terminación de la relación laboral por cualquier causa, este incentivo tributario podría seguir siendo aplicado siempre que la plaza de trabajo sea llenada por otra trabajadora, debiendo la nueva contratación mantener las mismas condiciones salariales y contractuales o de ser el caso se deberá ajustar el incentivo a las nuevas condiciones contractuales, en cuyo caso, el tiempo de permanencia en la plaza de trabajo será acumulable, pudiéndolo gozar hasta por tres ejercicios fiscales, de acuerdo con el detalle y demás consideraciones que establece la Ley.

10.7 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 2022, las operaciones celebradas con partes relacionadas locales, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 18*).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de diciembre del 2020	372,434	3,436	375,870
Provisiones	967,116	-	967,116
Pagos	(991,527)	(3,436)	(994,963)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	348,023	-	348,023
Provisiones	858,588	28,371	886,959
Pagos	(881,365)	-	(881,365)
Saldos al 31 de diciembre del 2022	325,246	28,371	353,617

12. Obligaciones por Beneficios Definidos

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

	2022	2021
		<i>(US Dólares)</i>
Jubilación patronal	1,282,206	1,332,705
Bonificación por desahucio	286,530	288,817
	1,568,736	1,621,522

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Obligaciones por Beneficios Definidos (Continuación)

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal		Bonificación por Desahucio	
	2022	2021	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al principio del año	1,332,705	1,344,364	288,817	232,160
Costo de los servicios del período corriente	27,827	67,592	2,591	63,455
Otros costos de servicios	(122,895)	(135,254)	961	20,310
Costo por intereses	85,122	87,477	19,268	18,002
(Ganancias) pérdidas actuariales	(987)	-	4,167	3,732
(Ganancias) sobre reducciones	-	(19,815)	-	(1,867)
Beneficios pagados	(39,566)	(11,659)	(29,274)	(46,975)
Saldo al fin del año	<u>1,282,206</u>	<u>1,332,705</u>	<u>286,530</u>	<u>288,817</u>

13. Instrumentos Financieros

13.1. Gestión de Riesgos Financieros

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

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

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

13.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 Presidencia y Gerencia 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 financieros 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 conciliando los vencimientos de los activos y pasivos financieros. 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.

La Compañía cuenta con un seguro de crédito con Mapfre Atlas Compañía de Seguros S.A. para cubrir el riesgo de cartera de clientes nacionales y del exterior, con vigencia de 365 días.

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
	<i>(US Dólares)</i>				
31 de diciembre del 2022					
Emisión de obligaciones	121,334	137,335	352,002	-	610,671
Préstamos bancarios	1,064,853	1,922,564	5,839,776	8,330,331	17,157,524
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,571,263	3,376,436	3,777,279	4,152,991	13,877,969
	3,757,450	5,436,335	9,969,057	12,483,322	31,646,164
31 de diciembre del 2021					
Emisión de obligaciones	126,146	339,462	775,767	559,909	1,801,284
Préstamos bancarios	881,341	862,887	2,628,658	10,388,710	14,761,596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,678,203	1,953,165	4,671,816	1,820,404	11,123,588
	3,685,690	3,155,514	8,076,241	12,769,023	27,686,468

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
	<i>(US Dólares)</i>				
31 de diciembre del 2022					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>2,184,466</u>	<u>2,868,631</u>	<u>2,409,384</u>	<u>889,067</u>	<u>8,351,548</u>
31 de diciembre del 2021					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>1,296,968</u>	<u>2,905,611</u>	<u>2,580,917</u>	<u>219,722</u>	<u>7,003,218</u>

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

13.1.4 Riesgo de Capital

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

La Gerencia Financiera revisa la estructura de capital frecuentemente. Como parte de la revisión, la Gerencia Financiera considera el costo del capital y los riesgos asociados. Al 31 de diciembre del 2022, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 117% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. Además, la Compañía cumple con las condiciones a que está sujeta en relación a las emisiones de obligaciones.

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3)</i>	664,921	1,482,636
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	8,351,548	7,003,218
	9,016,469	8,485,854
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 8)</i>	14,783,536	13,577,198
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	12,849,962	10,900,106
	27,633,498	24,477,304

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:

	2022		2021	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
	<i>(US Dólares)</i>			
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Emisión de obligaciones <i>(Nota 8)</i>	607,353	608,143	1,712,689	1,714,744

Al 31 de diciembre del 2022, el valor razonable de la emisión de obligaciones fue determinado usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador (es decir, uso de datos de entrada observables relevantes de Nivel 1). El precio de la emisión de obligaciones fue de 100.13% (100.12% en el 2021).

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Patrimonio

14.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el capital social consiste de 4'000.000 (3'290.000 en el 2021) 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 2022 y 2021, el capital suscrito y pagado consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2022	%	2021	%
			(US Dólares)		
Luis Jiménez Alvarado	Ecuatoriano	1,866,395	46.66	1,534,610	46.64
Holding Anmacalgrup S.A.	Ecuatoriano	1,426,985	35.67	1,173,695	35.67
Marcelo Montes Jalil	Ecuatoriano	439,410	10.99	361,415	10.99
Fideicomiso Mercantil FIAS	Ecuatoriano	267,210	6.68	219,780	6.68
Rodrigo Grijalva Vicuña	Ecuatoriano	-	-	500	0.02
		4,000,000	100.00	3,290,000	100.00

El 24 de febrero del 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital social en US\$710,000, mediante la capitalización de las siguientes cuentas de patrimonio: adopción por primera vez de las NIIF por US\$341,490, reserva por revaluación de propiedades por US\$274,732 y utilidades retenidas del 2019 y 2020 por US\$93,778. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 18 de marzo del 2022.

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.

En el 2021, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta para absorber la pérdida neta del año.

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.

En el 2021, la Compañía utilizó US\$403,793 del saldo de esta cuenta para absorber la pérdida neta del año.

En el 2022, la Compañía utilizó US\$341,490 del saldo de esta cuenta para aumentar su capital y US\$337,637 para absorber pérdidas de años anteriores.

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 2022 y 2021, la composición del estado de resultados por segmentos de negocio fue como sigue:

Segmentos de negocio	2022				2021			
	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad bruta	%	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Utilidad bruta	%
	<i>(US Dólares)</i>							
Litografía industrial y publicitaria	21,720,373	(18,105,593)	3,614,780		21,329,691	(17,609,138)	3,720,553	71
Formas continuas y valores	4,387,120	(3,385,887)	1,001,233		4,509,439	(3,851,272)	658,167	13
Flexografía, digital, y otros	4,453,825	(2,857,970)	1,595,855		3,307,144	(2,428,582)	878,562	16
	<u>30,561,318</u>	<u>(24,349,450)</u>	<u>6,211,868</u>		<u>29,146,274</u>	<u>(23,888,992)</u>	<u>5,257,282</u>	<u>100</u>
Gastos de ventas y distribución			(2,538,847)				(2,627,932)	
Gastos de administración			(2,020,633)				(1,904,112)	
Costos financieros			(1,486,995)				(1,436,247)	
Otros egresos, neto			(4,626)				(14,821)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta			<u>160,767</u>				<u>(725,830)</u>	
Gastos por impuesto a la renta:								
Corriente			(172,333)				-	
Diferido			<u>108,464</u>				<u>44,641</u>	
Total			<u>(63,869)</u>				<u>(681,189)</u>	
Utilidad (pérdida) neta del año			<u><u>96,898</u></u>				<u><u>(681,189)</u></u>	

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Información por Segmentos de Negocio (Continuación)

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

16. Costos y Gastos por su Naturaleza

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	24,349,450	23,888,992
Gastos de ventas y distribución	2,538,847	2,627,932
Gastos de administración	2,020,633	1,904,112
	28,908,930	28,421,036

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

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	(534,281)	429,309
Consumos de materias primas y materiales	16,491,906	14,529,093
Compras de producto terminado	87,600	128,341
Sueldos, beneficios sociales y participación a trabajadores	6,884,503	7,396,012
Mantenimientos y reparaciones	1,690,554	1,862,887
Depreciaciones	981,677	987,054
Honorarios y servicios profesionales	1,149,435	969,345
Servicios básicos	432,873	419,440
Seguros	386,808	452,666
Servicios de transporte de productos a clientes	245,920	233,782
Otros	1,091,935	1,013,107
	28,908,930	28,421,036

17. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2022	2021
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por préstamos bancarios	1,081,320	1,039,009
Intereses por obligaciones	95,315	208,356
Otros	310,360	188,882
	1,486,995	1,436,247

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

18.1. Saldos y Transacciones Comerciales

Al 31 de diciembre los siguientes saldos se encontraban pendientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar compañía relacionada:		
Bellary S.A.	889,067	888,566
Consortio Senefelder Grapac	<u>271,235</u>	<u>-</u>
	<u>1,160,302</u>	<u>888,566</u>

Acuerdo de Cesión de Derechos de Fraccionamiento de Bien Inmueble

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

El 10 de septiembre del 2018, la Cedente suscribió un adendum modificatorio al acuerdo de cesión de derechos de fraccionamiento del bien inmueble con la Cesionaria, mediante el cual se redujo el área del fraccionamiento a 2.989 m², se estableció un nuevo precio entre las partes de US\$874,939 que incluye la venta de la edificación de oficinas administrativas, pagaderos en 1 año plazo contados a partir de la suscripción de la escritura de compraventa de fecha 3 de diciembre del 2019.

Durante el 2021, se reestructuró el proyecto debido a la constante evolución del sector en el que se manifiesta la necesidad de bodegas para cada local comercial, áreas sociales comunes para lograr mayor captación de clientes, construcción de plazas industriales en el sector, permitiéndonos asegurar la viabilidad del proyecto. Sin embargo, se espera que, durante el 2023, los acercamientos con nuevos inversionistas se concreten para poder iniciar el desarrollo del proyecto y se logre la recuperación de la cuenta por cobrar.

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.2. 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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	233,542	226,721
Beneficios post- empleo	4,775	6,335
	<u>238,317</u>	<u>233,056</u>

19. Compromisos

19.1 Fideicomisos

- El 23 de junio del 2021, la Compañía (Constituyente) y Trade Finance Security Investments TFSI LLC constituyeron un Encargo Fiduciario denominado “Encargo Fiduciario Senefelder TFSI”, con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, el cual será administrado por Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos GTSA S.A. en calidad de Fiduciaria.

El objeto consiste en que la Fiduciaria administre los fondos que sean depositados en la cuenta corriente del Banco Bolivariano C.A., provenientes de las ventas realizadas a clientes determinados a fin de que estas sirvan como pago de las obligaciones mantenidas por la Constituyente con el Trade Finance Security Investments TFSI LLC.

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

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

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

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

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19.1 Fideicomisos (Continuación)

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

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

20. Ajustes de Periodos Anteriores

En el 2022, la Compañía registró con débito en las utilidades retenidas US\$223,482 correspondientes a reversión de provisión de descuento en reclamo de materia prima de mala calidad registrado en el 2019, debido a que la Compañía no recibió la nota de crédito correspondiente por parte del proveedor. Consecuentemente, los estados financieros 2021 adjuntos han sido reestructurados. Los principales efectos de esta reestructuración fueron como sigue:

	2021		
	Antes Reportado	Ajustes	Reestructurado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,900,106	223,482	11,123,588
Utilidades retenidas:			
Al principio del año anterior	243,853	(223,482)	20,371
Al final del año anterior	254,355	(223,482)	30,873

21. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros (31 de marzo de 2023) 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 revisión.

22. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2022 fueron aprobados por la Administración el 17 de marzo del 2023, 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.

ARTES GRÁFICAS
SENEFELDER C.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	2 - 5
Estados de situación financiera	6
Estados de resultados integrales	7
Estados de cambios en el patrimonio	8
Estados de flujos de efectivo	9 - 10
Notas explicativas a los estados financieros	11 - 51

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norte América
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC		Normas Internacionales de Contabilidad
NIA		Normas Internacionales de Auditoría
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IVA		Impuesto al Valor Agregado
IASB	-	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	-	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de:
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.
Guayaquil, 15 de abril de 2024**

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, al 31 de diciembre de 2023, así como el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Nuestra Auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, de acuerdo con el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que:

Los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2023, contiene una opinión sin salvedad.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de:
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.
Guayaquil, 15 de abril de 2024**

A la fecha de emisión de este informe, no pudimos aplicar nuestros procedimientos de auditoría relacionados a la revisión de los saldos iniciales que reflejan los estados financieros al 1 de enero del 2023, que nos permite determinar la razonabilidad de estos. En razón de esta circunstancia no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista sino hacerlo.

La Administración de la compañía es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además, como parte de nuestra auditoría:

Luís Urdaneta y Esmeraldas
Edificio #1700 Piso 1

0999407942 · 04 6054462 - 04 6054461

cvarela@auditoresvarela.com

www.auditoresvarelaypatino.com



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de:
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.
Guayaquil, 15 de abril de 2024**

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Luís Urdaneta y Esmeraldas
Edificio #1700 Piso 1

0999407942 · 04 6054462 - 04 6054461

cvarela@auditoresvarela.com

www.auditoresvarelaypatino.com



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

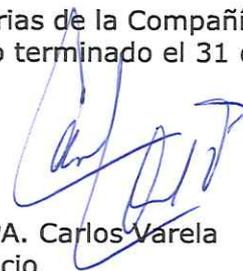
**A los Accionistas de:
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.
Guayaquil, 15 de abril de 2024**

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, se emite por separado.

Auditores Externos Varela & Patiño Cía. Ltda.

No. de Registro en
La Superintendencia
De Compañías SC-RNAE-905



CPA. Carlos Varela
Socio
Registro No.36982

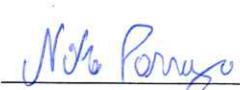


ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
7	Efectivo y equivalentes de efectivo	242.752	664.921
8	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7.407.339	6.905.389
26	Cuentas por cobrar partes relacionadas	889.438	1.160.302
9	Inventarios	9.734.421	9.367.582
10	Activo no corrientes mantenidos para la venta	309.489	-
17	Activos por impuestos corrientes	1.009.269	1.990.167
	Gastos pagados por anticipados	307.289	313.941
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	19.899.997	20.402.302
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
11	Propiedades y equipos, neto	24.376.663	22.407.186
12	Intangible	2.264.202	-
	Inversiones	6.732	6.732
18	Impuesto diferido	176.471	142.194
	Otros activos	-	212.027
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	26.824.068	22.768.139
	TOTAL ACTIVOS	46.724.065	43.170.441
	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Sobregiro bancario	150.813	102.553
13	Obligaciones con instituciones financieras	8.117.887	7.771.523
14	Obligaciones emitidas	1.380.913	607.353
15	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.808.274	8.696.971
16	Obligaciones por beneficios a empleados	342.045	353.617
17	Pasivos por impuestos corrientes	1.094.894	937.864
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	19.894.826	18.469.881
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
13	Obligaciones con instituciones financieras	7.780.743	6.302.107
14	Obligaciones emitidas	2.291.281	-
15	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.214.436	4.010.797
	Pasivo por impuestos diferidos	1.023.392	1.120.264
19	Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	1.660.588	1.568.736
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	14.970.440	13.001.904
	TOTAL PASIVOS	34.865.266	31.471.785
	PATRIMONIO:		
20	Capital social	4.000.000	4.000.000
21	Reserva legal	16.723	-
22	Otros Resultados Integrales	7.634.989	7.591.245
23	Resultados acumulados	207.087	107.411
	TOTAL PATRIMONIO	11.858.799	11.698.656
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	46.724.065	43.170.441

Las notas explicativas anexas son parte integral de los estados financieros


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante Legal

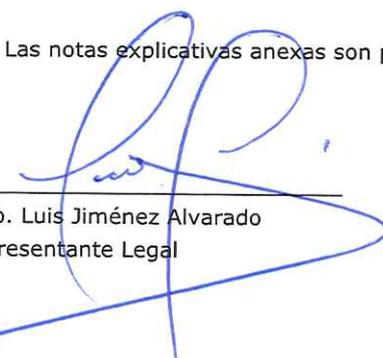

Ing. Niko Parraga Lazaro
Contador General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Notas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
24 Ventas, netas	30.730.757	30.561.318
Costo de Ventas	<u>(23.738.998)</u>	<u>(24.349.450)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>6.991.759</u>	<u>6.211.868</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
25 Gastos de ventas	(2.417.357)	(2.538.847)
26 Gastos de administracion	<u>(2.289.606)</u>	<u>(2.020.633)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>2.284.796</u>	<u>1.652.388</u>
Ingresos financieros (gastos), neto	(2.222.361)	(1.458.624)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>153.934</u>	<u>(4.626)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>216.369</u>	<u>189.138</u>
16 Participación de trabajadores en las utilidades	(32.455)	(28.371)
17 Impuesto a la renta	<u>(173.399)</u>	<u>(63.869)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>10.515</u>	<u>96.898</u>
12 Superavit por revaluación	<u>2.264.202</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>2.274.717</u>	<u>96.898</u>

Las notas explicativas anexas son parte integra de los estados financieras


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante Legal


Ing. Niko Parraga Lazaro
Contador General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Otros resultados integrales							Total
	Capital Social	Reserva legal	Superávit de revaluación propiedades y equipos	Superávit de valuación de activos intangibles	Ganancias o pérdidas actuariales	Total de otros resultados integrales	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre del 2022	4,000,000	-	7,173,992	-	417,253	7,591,245	107,411	11,698,656
Apropiación de reservas		16,723					(16,723)	-
Valuación de la marca	-	-	-	2,264,202	-	2,264,202	-	2,264,202
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	(2,220,458)	-	-	(2,220,458)	105,884	(2,114,574)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	10,515	10,515
Saldos al 31 de diciembre del 2023	4,000,000	16,723	4,953,534	2,264,202	417,253	7,634,989	207,087	11,858,799

Las notas explicativas anexas son parte integra de los estados financieros

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante Legal

Niko Parraga

Ing. Niko Parraga Lazaro
Contador General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2023

**FLUJOS DE EFECTIVO POR DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	28.361.391
Cobros procedentes de otros ingresos de actividades ordinarias	472.690
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(29.324.593)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(237.776)
Intereses pagados	(2.541.117)
Otras entradas y salidas de efectivo	635.843
	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(2.633.562)

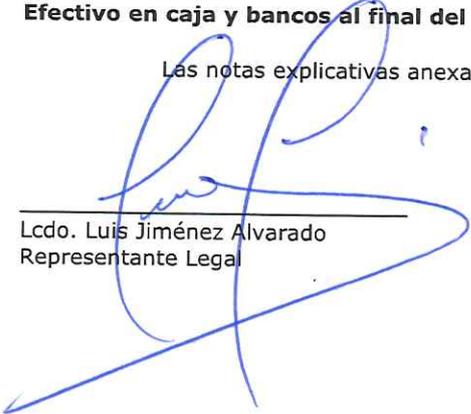
**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN:**

Adquisición de propiedades y equipos	(2.290.972)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(764.224)
	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	(3.055.196)

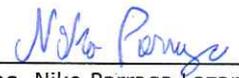
**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Financiación por préstamos a largo plazo	1.802.611
Financiamiento por emisión de títulos valores	3.087.229
Otras entradas (salidas) de efectivo	376.749
	<hr/>
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	5.266.589
Aumento del efectivo	(422.169)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	664.921
	<hr/>
Efectivo en caja y bancos al final del año	242.752

Las notas explicativas anexas son parte integra de los estados financieros



Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante Legal



Ing. Niko Parraga Lazaro
Contador General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD ANTES DEL EJERCICIO
CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2023

UTILIDAD NETA DEL AÑO	10.515
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	772.192
Ajustes por gastos en provisiones créditos incobrables	36.697
Ajustes por provisiones jubilación patronal y desahucio	367.195
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	32.455
Ajustes por gasto por participación trabajadores	207.675
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(34.276)
 (Aumento) Disminución en:	
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	(2.362.988)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	37.567
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	(25.224)
(Incremento) disminución en inventarios	(520.680)
(Incremento) disminución en otros activos	956.685
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	(1.725.844)
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	103.939
Incremento (disminución) en beneficios empleados	(285.440)
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	(6.378)
Incremento (disminución) en otros pasivos	(197.652)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2.633.562)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integra de los estados financieros



Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante Legal



Ing. Niko Parraga Lazaro
Contador General

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida según escritura pública el 6 de julio de 1939 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto del mismo año, bajo el nombre de Artes Gráficas Senefelder C.A. en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la impresión gráfica en general, cuenta con varias líneas tales como: litografía industrial, litografía publicitaria, flexografía, formas, valores, agendas y soy verde.

La Intendencia Nacional de Mercado de Valores, bajo Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0001097, con fecha 24 de febrero del 2014, resuelve la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero y los valores denominados "Emisión de obligaciones", cuya emisión será desmaterializada a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores y que se negociarán en el mercado bursátil.

La dirección del domicilio principal de la Compañía es en el Cantón Durán, Provincia del Guayas, Km 4.5 Vía Duran Tambo, solar 1A. La Compañía mantiene asignado por el SRI, el Registro Único de Contribuyentes No. 0990004277001.

Al 31 de diciembre del 2023 la Compañía cuenta con 392 trabajadores, en relación de dependencia.

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

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, han sido aprobados por la Administración de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, y serán proporcionados a la Junta General de Accionistas para su aprobación en el plazo legalmente previsto.

En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos no tendrán modificaciones.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo Internacional de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre del 2023.

2.2. Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standart Board) que han sido adoptadas en Ecuador y de acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador; excepto por el uso de las tasas de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de Jubilación patronal y bonificación por desahucio, lo cual difiere de lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero de 2016, la que indica que para estimación de dichas provisiones se debe considerar las tasas de rendimiento de los bonos

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazos en que se liquidarán dichas provisiones.

Los presentes estados financieros representan la adopción integral, explícitas y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (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 en 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.

2.3. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los terrenos y edificios que son medidos a su valor revaluado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contra prestación entregada a cambio de bienes y servicios.

2.4. Moneda funcional

Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el dólar de los Estados Unidos de América.

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

En este grupo contable se registran las partidas de alta liquidez incluyendo inversiones a corto plazo (menores a 3 meses de vigencia). Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal. Los importes en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción; las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones se reconocen en el Estado de Resultados.

2.6. Activos y pasivos financieros

2.6.1. Clasificación por categorías

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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 aplicación de las categorías depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2023 la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. En lo que respecta a los pasivos financieros en la categoría otros pasivos financieros.

Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

- a) Préstamos y cuentas por cobrar. - Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, no comerciales y compañías y partes relacionadas. 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 vencimientos mayores a doce meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.
- b) Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento. - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- c) Otros pasivos financieros. - Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, obligaciones de terceros, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas, se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayores a doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2. Medición inicial y posterior

Medición inicial

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

Medición posterior

(1) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo. En específico, la empresa presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- a) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por las ventas de bienes en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

- b) Cuentas por cobrar no comerciales: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer periodo de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Todos los activos financieros no calificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se miden al valor razonable con cambios en resultados. El reconocimiento inicial de la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables que pudieren surgir.

(2) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo. En específico, la empresa presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- a) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridas en el momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro -gastos financieros-, los intereses pendientes de pago que se presenten en el estado de situación financiera, bajo el rubro -obligaciones financieras-.
- b) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal del giro del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderos en plazos menores a noventa días.
- c) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Corresponden a las obligaciones de pago principalmente por préstamos. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada periodo y la tasa de interés pactada con los accionistas (intereses implícitos) o en su

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

defecto con una tasa de interés referencia, considerando un instrumento financiero de la misma característica en tipo y plazo (intereses implícitos).

- d) Otras cuentas por pagar: Corresponde a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menos a noventa días.

2.6.3. Bajas de activos y pasivos financieros

La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

2.6.4. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la compañía tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.7. Inventarios

En este grupo contable se registran los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

2.7.1. Medición Inicial y posterior

Medición inicial

Los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

2.8. Gastos pagos anticipados

En este grupo contable se registra los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.9. Propiedades y equipos

En este grupo contable se registran todos los bienes tangibles adquiridos para su uso, si, y solo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados de este; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

2.9.1. Medición inicial, posterior, métodos de depreciación y vidas útiles

Medición inicial

Las propiedades y equipos, se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior al reconocimiento inicial -modelo de revaluación-

En el año 2022, la Compañía cambió su política de medición posterior al reconocimiento inicial de los terrenos y edificios al modelo de revaluación; considerando que este modelo proporciona información más relevante acerca del valor de la compañía y en específico del rendimiento de los activos y ayuda a los usuarios a entender los riesgos asociados a estos activos.

El cambio de la política contable, no generó ajustes y/o reclasificaciones en los periodos previamente reportados, en razón que no se contaban con análisis de valor razonable que cumplan con lo requerido por la norma y estos carecían de importancia comercial para los accionistas.

Posteriormente del reconocimiento inicial de los terrenos y edificios están registrados a sus valores revaluados, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que en valor en libro no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando valores razonables al final de cada periodo.

Si se incrementa el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, este aumento se reconocerá directamente en otro resultado integral y se acumulará en el patrimonio, bajo el encabezamiento de superávit de revaluación. Sin embargo, el incremento se reconocerá en el resultado del periodo en la medida en que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en el resultado del periodo.

Cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del periodo. Sin embargo, la disminución se reconocerá en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo. La disminución reconocida en otro resultado integral reduce el importe acumulado en el patrimonio contra la cuenta de superávit de revaluación.

El saldo de revaluación de los terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a los resultados acumulados, cuando se produce la baja en las cuentas del activo. No obstante parte del superávit por revaluación se transfiere en

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

la medida que el activo es utilizado por la compañía, lo que es aplicable para el caso de los activos depreciables, en ese caso edificios. En ese caso, el importe del superávit por revaluación transferido es igual a la diferencia entre la depreciación calculado según el valor revaluado del activo y calculada según a su costo origina. Las transferencias desde la cuenta de superávit a resultados acumulados no pasan por el resultado del periodo.

Método de depreciación y vidas útiles

Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedades y equipos, y, en concordancia con la política, no se establece valores residuales.

A continuación, se detallan las principales partidas de propiedades y equipos, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activos</u>	<u>Vida Útil (Años)</u>
Edificio	20 - 51
Maquinaria y equipo	3 - 30
Equipos de oficina	3 - 5
Muebles y enseres	10
Vehículo	5

La Gerencia de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** debe establecer procedimientos para asegurarse de que sus activos están contabilizados por un importe que no sea superior a su valor recuperable. Dichos activos deben contabilizarse por encima de su importe recuperable, cuando su importe en libros exceda el importe que pueda recuperarse (utilización o venta), por lo que deberá reconocerse una pérdida por deterioro.

2.10. Activos intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. Los activos intangibles están conformados por un programa de computación y plusvalía

2.10.1. Medición inicial, posterior, método de amortización

Medición inicial

La compañía registra el software y la marca a su costo de adquisición e incluye todos los costos directamente atribuibles a ellos, incluyendo honorarios profesionales; estos intangibles son considerados de vida finita.

Medición posterior al reconocimiento inicial -modelo de revaluación-

A partir del año 2023, con posteridad al reconocimiento inicial, un activo intangible se contabiliza por su valor revaluado, que es un valor razonable, en el momento de la

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

revaluación, menos la amortización acumulada, y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor que haya sufrido. Para fijar el importe de las revaluaciones el valor razonable se determina por referencia a un mercado activo sustentado por el informe de un perito calificado

Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros del activo, al final del periodo sobre el que se informa, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

2.11. Inversiones en acciones

Inversiones en subsidiarias

En este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades dependientes sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación, generalmente su participación es superior a la mitad de los derechos de voto.

En los estados financieros separados, estas inversiones se miden inicialmente al costo de adquisición y posteriormente utilizando el método de participación reconociendo cualquier efecto en los resultados del período. La Controladora considerará a una Subsidiaria a partir de la fecha en que se asume el control y la excluirá en la fecha en que cesa el mismo.

Inversiones en asociadas

En este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente su participación accionaria esta entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Estas inversiones se miden inicialmente al costo de adquisición y posteriormente utilizando el método de participación reconociendo cualquier efecto en los resultados del período; no se reconocen pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Inversiones en otras compañías

en este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades sobre las que la Compañía no ejerce influencia significativa y tienen una participación de hasta un 20% de los derechos de voto. Se miden inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente al costo menos cualquier pérdida por deterioro.

2.12. Deterioro de activos

2.12.1. Deterioro de activos financieros

Un activo financiero tiene deteriorado el crédito cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de este activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deteriorado el crédito incluyen información observable sobre los sucesos siguiente:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- b) Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

- c) El prestamista del prestatario por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a este concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias.;
- d) Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

En lo referente al modelo de pérdidas crediticias esperadas, la Administración de la Compañía consideró no efectuarlo debido a la calidad crediticia y al nivel de riesgo de su cliente, los cuales no presentan índices de pérdida o deterioro en años anteriores.

2.12.2. Deterioro de activos no financieros "propiedades y equipos"

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades y equipos, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de ventas. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Si una pérdida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que habría sido determinado sino se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente a resultados.

Al 31 de diciembre del 2023 no han existido indicios de deterioro de los activos.

2.13. Impuestos a la renta corriente y diferido

2.13.1. Impuesto a la renta

La Compañía para efectos de determinar el impuesto a la renta corriente ha aplicado la tasa impositiva del 25% sobre las utilidades gravables en el ejercicio económico 2023, (ver nota 17) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos Accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor al 50% deberán utilizar una tasa de impuesto a la renta del 28% sobre las utilidades gravables.

En los casos en que la compañía reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de diez (10) puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, acuícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo; para ello deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establezcan en el reglamento a la presente Ley. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el treinta y uno (31) de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

2.13.2. 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 activo y pasivo 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. Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconoce en la medida que sean probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

Al 31 de diciembre del 2023, la compañía si presenta afectaciones de impuesto diferidos en los estados financieros.

2.14. Beneficios a empleados

2.14.1. Pasivos por beneficios a empleados corrientes

En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer, cuarto sueldo, vacaciones, etc.); participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

2.14.2. Pasivos por beneficios a empleados no corrientes

En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" para determinar el valor presente de la obligación futura. La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como Otros Resultados Integrales.

2.15. Provisiones

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros (incluye costo financiero si aplicare).

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el bancos e institución financiera (interés explícito) o en su defecto con una tasa de interés referencial, considerando un instrumento financiero de las mismas características en tipo y plazo (interés explícito o implícito).

2.16. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

2.17. Patrimonio

2.17.1. Capital social

En este grupo contable se registra el monto adeudado del capital. Se mide a su valor nominal.

2.17.2. Reservas

En este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal

2.17.3. Resultados acumulados

Registra los saldos de las cuentas de otros resultados integrales, así como la cuenta de superávit acumulado (ganancias de años anteriores).

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.18. Reconocimientos de ingresos y gastos

2.18.1. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos por ventas, cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de los bienes otorgados y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado.

2.18.2. Reconocimientos de costos y gastos

Costo de ventas

En este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización.

Gastos

En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

2.19. Estado de flujo de efectivo

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Gerencia de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Gerencia de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

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

Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuenta dudosas es determinada por el Grupo de ejecutivos de la Compañía que conforman el comité de cobranza, en base a la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicador de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidas por más de 360 días. La provisión para

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Propiedades y equipos

La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipos y los pazos de depreciación se evalúan al cierre de cada año.

Obligaciones por beneficios a empleados – reserva para jubilación patronal y desahucio

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento.

Cualquier cambio de estos supuestos tendrán impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión. Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en partes en las condiciones actuales del mercado.

4. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES Y SU APLICACIÓN

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesario y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de la aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Normas</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
NIC 1 Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	01-Ene-2023
NIIF 17 Norma que reemplazara a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"	01-Ene-2023
NIC 8 Definición de estimaciones contables	01-Ene-2023
NIC 1 Información a revelar sobre políticas contables	01-Ene-2023
NIC 12 Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única	01-Ene-2023
Enmiendas a NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos	01-Ene-2024
Enmienda a NIIF 16, Transacciones de venta con arrendamiento posterior	01-Ene-2024

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Normas</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
Enmienda a NIC 1, Pasivo no corrientes con coberturas	01-Ene-2024

Aplicación de NIIF nuevas y revisadas que son efectivas obligatoriamente en el año (2023)

La Administración de la Compañía considera que la adopción de las normas que se mencionan a continuación, de aplicación a partir del 1 de enero del 2023 no ocasionaron efectos sobre los importes reconocidos en los estados financieros, debido que en algunos casos se refieren a operaciones que no realiza y en otros casos, únicamente originan revelaciones adicionales para un mejor entendimiento de los estados financieros. Se detallan a continuación:

NIC 1 Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.

NIC 8 Definición de estimaciones contables

NIC 1 Información a revelar sobre políticas contables

Las modificaciones tienen como objetivo mejorar la información a revelar sobre políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Estas modificaciones incluyen:

- Exigir a las entidades que revelen sus políticas contables materiales en lugar de sus políticas contables significativas;
- Aclarar las políticas contables relacionadas con las transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son en sí mismos inmateriales y no necesitan ser revelados; y
- Aclarar que no todas las políticas contables que se relacionan con transacciones materiales, otros eventos o condiciones son materiales en sí mismas.

NIIF 17 Norma que reemplazara a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"

Proporciona la primera guía integral sobre la contabilidad de contratos de seguros según la IFRS. Sustituye a la IFRS 4, del mismo nombre, que permite una amplia variedad de prácticas en la contabilidad de contratos de seguros.

Esta norma conceptualiza un contrato de seguros en una función de si el mismo contrato transfiere un riesgo de seguro significativo y cambiará fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional.

Ciertas aseguradoras también se benefician de una exención temporal de la IFRS 9 "Instrumentos Financieros", hasta que la IFRS 17 entre en vigencia.

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

NIC 12 Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única

Las actualizaciones reducen el alcance de la exención del reconocimiento inicial para que no se aplique a las transacciones que den paso a diferencias temporales deducibles y gravables.

Como resultado, las entidades deberán reconocer un activo por impuesto diferidos y un pasivo por impuestos diferidos en el reconocimiento inicial por las diferencias temporales asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del primer periodo comparativo presentado.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgo de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

5.1. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivos de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios de mercado.

Los precios de mercado a su vez involucran dos tipos de riesgos: El riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

a) Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre del 2023, la Compañía mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía no son sustancialmente dependientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante al riesgo de tasa de interés.

b) Riesgo de tipo de cambio:

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambios. La Compañía realiza sus operaciones principalmente en dólares de los Estados Unidos, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipo de cambio en los estados financieros.

c) Riesgo de precio:

Periódicamente la administración de la compañía analiza la tendencia de los precios de los bienes que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como la elasticidad de la demanda. En función de ello efectúa un análisis de

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precio bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

5.2. Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de caja provenientes de las actividades de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía se basa en los flujos de caja proyectado para un periodo de doce meses.

La Compañía prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número adecuado de fuente de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo con la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía no tiene riesgos relevantes de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

5.3. Riesgo de crédito

Las Políticas y procedimientos de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de créditos y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldos adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación 2023 (*)</u>
Banco Produbanco S.A..	AAA/AAA-
Banco Amazonas C.A.	AA+
Banco Bolivariano C.A.	AAA/AAA
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-/AAA
Banco Pacífico S.A.	AAA-
Banco Nacional S.A.	AA+
Banco General Rumihahui S.A.	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA+/AAA
Banco Internacional S.A.	AAA-
Banco del Bank S.A.	A
Banco de Machala S.A.	AAA-/AAA-

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación 2023 (*)</u>
Banco Comercial Manabí S.A.	A+

(*) Fuente Superintendencia de Bancos.

La Empresa mantiene políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionados con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgo, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía realiza sus cobros a 90 y 120 días manteniendo un porcentaje mínimo de probabilidad de no poder recuperar los créditos otorgados, por lo que no está expuesta a riesgo de crédito por sus actividades operativas.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIAS

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio económico 2023:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Activos financieros medidos al costo amortizado	
Efectivo y equivalentes de efectivo	230,923
Cuentas por cobrar comerciales	298,008
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>8,270</u>
Total activos financieros	<u>515,748</u>
Pasivo financieros medidos al costo amortizado	
Obligaciones con instituciones financieras	557,022
Cuentas por pagar proveedores	359,421
Cuentas por pagar partes relacionadas	<u>2,734,681</u>
Total pasivos financieros	<u>3,651,124</u>

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, obligaciones con instituciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar partes relacionadas; se aproximan a sus valores razonables debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, excepto por las cuentas por pagar partes relacionadas.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Caja	6,500
Bancos, (1)	<u>236,252</u>
Subtotal	242,752
(-) Sobregiro bancario	(<u>150,813</u>)
Total	<u>91,939</u>

(1) Un detalle de los bancos, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Banco de la Producción S.A. Produbanco	38,124
Banco Amazonas S.A.	14,841
Banco Bolivariano C.A.	38,368
Banco Guayaquil S.A.	65,728
Banco del Pacífico S.A.	10,961
Banco General Rumiñahui S.A.	10,063
Banco Internacional S.A.	28,460
Banco del BBK	3,958
Banco de Machala S.A.	24,037
Banco Comercial Manabí S.A.	649
Banisi	668
Banco Nacional de Fomento	<u>395</u>
Total	<u>236,252</u>

Al 31 de diciembre de 2023, no existen importes de efectivo y equivalentes de efectivo que se encuentren restringidos para el uso de la Compañía.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Clientes	6,727,927
Fideicomisos, (1)	229,181
Empleados, (2)	237,900
Cuentas por liquidar	169,757
Anticipos a proveedores	101,167
Otros	<u>220,422</u>
Subtotal	7,686,354
Menos: provisión para cuentas incobrables, (2)	<u>(279,015)</u>
Total	<u>7,407,339</u>

Al 31 de diciembre del 2023, las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen entre 90 y 120 días; Así mismo están cubiertas por un seguro de crédito comercial con Mapfre Atlas S.A. El porcentaje de cobertura es del 80%, con lo cual se mitiga el riesgo crediticio.

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre del año:

	<u>2023</u>	<u>%</u>
Por vencer	4,670,407	69.42%
Vencidas:		
1 a 15 días	462,848	6.88%
16 a 30 días	190,151	2.83%
31 a 45 días	123,135	1.83%
46 a 60 días	66,374	0.99%
61 a 75 días	67,019	1.00%
76 a 90 días	22,731	0.34%
91 a 120 días	60,739	0.90%
121 a 360 días	395,575	5.88%
361 en adelante	<u>668,948</u>	<u>9.93%</u>
Total	<u>6,727,927</u>	<u>100.00%</u>

(1) Fideicomisos representan cobros efectuados a clientes transferidos a las cuentas del "Fideicomisos Mercantil Senefelder" para pago de los cupones garantizados de la quinta emisión de obligaciones, y "Fideicomiso de Administración de Flujo", "Encargo Fiduciario Flujos Senefelder" y "Encargo Fiduciario Senefelder TFSI" para pago de obligaciones mantenidas con bancos locales, exterior y proveedor del exterior.

(2) Funcionarios y empleados incluyen principalmente prestamos, sin fechas específicas de vencimientos y no generan interés, sin embargo, serán liquidados en el corto plazo y largo plazo.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldo inicial	254,045
Provisión	33,697
Ajustes	(8,727)
Total	<u>279,015</u>

9. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Materia prima	4,567,524
Producto en proceso	1,109,105
Materiales y suministros	1,543,710
Producto terminado	813,553
Repuestos, herramientas y accesorios	616,984
Mercadería en tránsito	1,110,868
Provisión por obsolescencia	(27,323)
Total	<u>9,734,421</u>

Mercadería en tránsito. - Al 31 de diciembre del 2023, corresponden principalmente adquisiciones de materia prima (cartulina y papel) y repuestos de maquinarias, la misma que será liquidada una vez que el producto ingrese a las instalaciones operativas de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2023, el inventario de materia prima y producto terminado, están asignados en garantía de préstamos a favor de los bancos locales. (ver nota 13)

10. ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA

Un resumen de los activos no corriente mantenidos para la venta, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Maquinarias y equipos	<u>309,489</u>
Total	<u>309,489</u>

Los inventarios de la compañía, están conformados por maquinarias y equipos, el cual por decisión de la Administración de la Compañía es considerado como "Activos mantenidos para la venta".

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades y equipos, fue como sigue:

.....MOVIMIENTO.....

	Saldo al 01-01-2023	Adiciones	Bajas	Transferencias	Ajustes	Saldo al 31-12-2023
Terreno	497,143	0	0	0	0	497,143
Revaluación terrena	4,439,560	0	0	0	0	4,439,560
Edificio	3,128,181	113,766	0	0	0	3,241,947
Revaluación edificio	5,075,870	0	0	0	0	5,075,870
Maquinaria y equipos	17,726,884	2,075,544	(1,247,266)	(309,489)	0	18,245,673
Muebles y enseres	1,240,056	49,453	0	0	0	1,289,509
Equipos computación	2,322,025	6,325	0	0	0	2,328,350
Vehículos	390,791	45,884	(96,099)	0	0	340,576
Obras en curso	2,243,418	0	0	0	764,224	3,007,642
Subtotal	37,063,928	2,290,972	(1,343,365)	(309,489)	764,224	38,466,270
Depreciación acumulada	(14,656,742)	(772,192)	1,339,327	0	0	14,089,607
Total	22,407,186	1,518,780	(4,038)	(309,489)	764,224	24,376,663

12. ACTIVO INTANGIBLE

Un resumen del activo intangible, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Marca	<u>2,264,202</u>
Total	<u>2,264,202</u>

El 13 diciembre del 2023, se realizó la revaluación de la marca "Senefelder". Luego de un análisis especializado del mercado activo el perito valuador determino que los flujos netos de la marca Senefelder hasta el 2033 es por US\$2,264,202.

13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones con instituciones financieras, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
<u>Banco Internacional S.A.</u>	
Préstamo contratado el 28 de febrero del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta febrero del 2024	19,036
Pasan:	19,036
	31

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Vienen:	19,036
Préstamo contratado el 17 de mayo del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta mayo del 2024	164,583
Préstamo contratado el 31 de mayo del 2023 a una tasa de interés anual del 9.15% con vencimiento en 240 días	156,811
Préstamo contratado el 28 de agosto del 2023 a una tasa de interés anual del 9.26% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	145,660
Préstamo contratado el 17 de agosto del 2023 a una tasa de interés anual del 9.26% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	77,839
Préstamo contratado el 28 de diciembre del 2023 a una tasa de interés anual del 10.58% con vencimiento en 120 días	44,186
Préstamo contratado el 22 de diciembre del 2023 a una tasa de interés anual del 10.58% con vencimiento en 180 días	79,519
Préstamo contratado el 28 de diciembre del 2023 a una tasa de interés anual del 10.58% con vencimiento en 180 días	44,955
<u>Banco Pichincha C.A.</u>	
Préstamo contratado el 07 de febrero del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta febrero del 2024	86,449
Préstamo contratado el 12 de abril del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta abril del 2024	102,990
Préstamo contratado el 30 de junio del 2023 a una tasa de interés anual del 9.59% con vencimiento mensuales hasta junio del 2024	255,553
Préstamo contratado el 31 de julio del 2023 a una tasa de interés anual del 9.58% con vencimiento mensuales hasta junio del 2024	154,673
Préstamo contratado el 31 de julio del 2023 a una tasa de interés anual del 9.58% con vencimiento mensuales hasta julio del 2024	237,959
Pasan:	1,570,213

32

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Vienen:	1,570,213
Préstamo contratado el 18 de agosto del 2023 a una tasa de interés anual del 9.26% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	182,753
Préstamo contratado el 22 de agosto del 2023 a una tasa de interés anual del 9.26% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	94,761
Préstamo contratado el 28 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.46% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	166,173
Préstamo contratado el 25 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.48% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	181,258
Préstamo contratado el 11 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.46% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	316,412
Préstamo contratado el 11 de octubre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.74% con vencimiento mensuales hasta octubre del 2024	319,199
Préstamo contratado el 30 de noviembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.73% con vencimiento mensuales hasta noviembre del 2024	40,006
Préstamo contratado el 29 de diciembre del 2023 a una tasa de interés anual del 10.12% con vencimiento en 360 días	355,000
<u>Banco Machala S.A.</u>	
Préstamo contratado el 06 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.59% con vencimiento en 120 días	400,000
<u>Banco Amazonas S.A.</u>	
Préstamo contratado el 10 de marzo del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta marzo del 2024	120,499
Préstamo contratado el 11 de mayo del 2023 a una tasa de interés anual del 8.92% con vencimiento mensuales hasta mayo del 2024	145,111
Pasan:	3,891,385

33

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Vienen:	3,891,385
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>	
Préstamo contratado el 11 de noviembre del 2023 a una tasa de interés anual del 11.08% con vencimiento mensuales hasta noviembre del 2024	3,764
Préstamo contratado el 29 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.35% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	367,626
Préstamo contratado el 13 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.35% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	187,500
Préstamo contratado el 28 de septiembre del 2023 a una tasa de interés anual del 9.35% con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2024	307,103
<u>BBP Bank</u>	
Préstamo contratado el 30 de mayo del 2023 a una tasa de interés anual del 8.75% con vencimiento mensuales hasta mayo del 2024	109,091
<u>Banco del Pacifico S.A.</u>	
Préstamo contratado el 09 de octubre del 2023 a una tasa de interés anual del 7.95% con vencimiento mensuales hasta octubre del 2024	152,083
Préstamo contratado el 03 de octubre del 2023 a una tasa de interés anual del 7.95% con vencimiento mensuales hasta octubre del 2024	68,759
<u>Corporación Financiera Nacional (CFN)</u>	
Préstamo contratado el 29 de abril del 2019 a una tasa de interés anual del 7.73% con vencimiento trimestrales hasta marzo del 2027	2,086,557
Préstamo contratado el 29 de abril del 2019 a una tasa de interés anual del 7.73% con vencimiento trimestrales hasta marzo del 2027	515,200
Préstamo contratado el 29 de abril del 2019 a una tasa de interés anual del 7.13% con vencimiento trimestrales hasta marzo del 2039	84,056
Préstamo contratado el 29 de abril del 2019 a una tasa de interés anual del 7.13% con vencimiento trimestrales hasta marzo del 2039	841,607
Pasan:	8,614,731
	34

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Vienen:	8,614,731
Préstamo contratado el 29 de abril del 2019 a una tasa de interés anual del 7.13% con vencimiento trimestrales hasta marzo del 2039	824,726
Préstamo contratado el 29 de noviembre del 2021 a una tasa de interés anual del 7.50% con vencimiento trimestrales hasta octubre del 2026	1,625,000
<u>Banco del Austro S.A.</u>	
Préstamo contratado el 17 de agosto del 2022 a una tasa de interés anual del 8.52% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	105,845
<u>Asesoría Integral Corpaseint S.A.</u>	
Préstamo contratado el 24 de julio del 2023 a una tasa de interés anual del 8.52% con vencimiento trimestrales hasta julio del 2026	89,001
<u>Cartas de Crédito (Banco Pichincha)</u>	
Préstamo contratado el 24 de noviembre del 2023 con vencimiento hasta noviembre del 2024	122,583
Préstamo contratado el 24 de noviembre del 2023 con vencimiento hasta noviembre del 2024	333,741
Préstamo contratado el 24 de noviembre del 2023 con vencimiento hasta noviembre del 2024	406,594
<u>Austro Bank</u>	
Préstamo contratado el 24 de julio del 2023 a una tasa de interés anual del 8.52% con vencimiento trimestrales hasta julio del 2026	1,859,649
<u>Banco de la Producción S.A. Produbanco</u>	
Préstamo contratado el 30 de septiembre del 2022 a una tasa de interés anual del 10.09% con vencimiento mensuales hasta marzo del 2024	35,059
Préstamo contratado el 28 de febrero del 2022 a una tasa de interés anual del 9.73% con vencimiento mensuales hasta agosto del 2024	207,012
<u>TFSI</u>	
Préstamo contratado el 30 de octubre del 2023 hasta septiembre del 2025	766,800
Préstamo contratado el 26 de febrero del 2023 hasta diciembre del 2025	673,200
Intereses	<u>234,689</u>
Subtotal	15,898,630
Menos: porción corriente	<u>8,117,887</u>
Total	<u>7,780,743</u>

35

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Por las obligaciones que la compañía mantiene con el Banco Pichincha C.A. ha entregado como garantía Prenda Industrial Bienes Muebles por US\$671,913; Banco Bolivariano C.A. ha entregado como garantía prendas industriales por US\$898,097.60 y prendas comerciales por US\$1,013,009.70; Banco del Austro S.A. ha entregado como garantía prenda de mercadería por US\$430,383.30.

14. OBLIGACIONES EMITIDAS

Un resumen de las obligaciones emitidas, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Emisión de obligaciones (1)

Obligaciones contraídas el 05 de julio del 2023, con una tasa de interés del 8.50% anual, con vencimientos trimestrales hasta el 05 de junio del 2026.

3,672,194

3,672,194

Menos: porción corriente

1,380,913

Total

2,291,281

Corresponde a la quinta emisión de obligaciones de largo plazo a través del Registro Especial Bursátil (BES), hasta por un monto de US\$4,000.000 con un plazo de 1.096 días a una tasa fija del 8.50%, pagando capital e interés trimestral. En garantía de esta obligación se encuentra la totalidad de los activos no gravados, en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Proveedores:

Locales

4,722,274

Exterior

5,625,583

Otras cuentas por pagar

195,358

Anticipo de clientes

119,488

Obligaciones patronales

61,459

Empleados

46,484

Otros

252,064

Subtotal

11,022,710

Menos: porción no corriente de proveedores

2,214,436

Total

8,808,274

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(Expresados en dólares estadounidenses)**

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios a empleados, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	14,134
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	91,577
Vacaciones	<u>203,879</u>
	309,590
Participación de trabajadores	<u>32,455</u>
Total	<u>342,045</u>

El movimiento de los pasivos corrientes por beneficios a empleados, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldo al inicio del año	318,810
Provisiones	786,102
Pagos	<u>(795,322)</u>
Saldo al final del año	<u>309,590</u>

El movimiento de la provisión por participación a trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldo al inicio del año	28,371
Provisiones	32,455
Pagos	<u>(28,371)</u>
Saldo al final del año	<u>32,455</u>

17. IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de los impuestos corrientes, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
<u>Activos por impuestos corrientes</u>	
Retenciones en la fuente, (1)	508,146
Impuesto a la salida de divisas	222,887
Impuesto al valor agregado	<u>278,236</u>
Total	<u>1,009,269</u>

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos por impuestos corrientes</u>	
Impuesto a la renta por pagar	207,676
Impuestos al valor agregado, (2)	687,754
Retenciones en la fuente, (2)	128,634
Retenciones sobre IVA, (2)	<u>70,830</u>
Total	<u>1,094,894</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2023, corresponden a retenciones en la fuente de impuesto a la renta generadas en el ejercicio actual.

(2) Corresponden a valores de pago de impuesto a la Administración Tributaria como agentes de percepción y retención, realizadas en el mes junio y diciembre del 2023 y que serán canceladas en enero del 2024.

La conciliación de impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31
	<u>2023</u>
	(en U. S. Dólares)
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a las ganancias	216,369
<u>Mas / menos diferencias permanentes:</u>	
Participación de trabajadores en las utilidades	(32,455)
Otras rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	(22,000)
Gastos no deducibles locales, (1)	207,422
Gastos no deducibles exterior, (2)	319,088
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2,200
Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	<u>2,970</u>
Total diferencias permanentes	477,225
<u>Diferencias temporarias</u>	
Generación:	
Beneficios a empleados	129,519
Deterioro de valor propiedades y equipos	78,775
Reversión:	
Beneficios a empleados	<u>(71,186)</u>
Total diferencias temporarias	<u>137,108</u>
Utilidad gravable	<u>830,702</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>207,676</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2023, corresponden principalmente a gastos de provisión de jubilación patronal, desahucio, multas e intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2023, corresponden principalmente a gastos de intereses del exterior.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Para el año 2023, el impuesto a la renta causado es de US\$207,676, el mismo que será compensado con créditos tributarios del ejercicio corriente, y de existir remanente se procederá con el pago a la administración tributaria hasta el mes de abril del año 2024.

El movimiento de impuesto a las ganancias, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldos al inicio del año	0
Provisión del año	207,676
Compensación con retenciones en la fuente	(0)
Saldos al final del año	<u>207,676</u>

El Impuesto a la renta reconocido en el resultado del año 2023, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Impuesto a la renta causado	207,676
Generación/Reversión de diferencias temporarias	(34,277)
Total de gasto de impuesto a la renta	<u>173,399</u>

La facultad de la Administración Tributaria para determinar la obligación tributaria, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo, en 4 años contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo.

18. IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>	
Beneficios a empleados	156,777
Deterioro de propiedades y equipos	<u>19,694</u>
Total	<u>176,471</u>

Un detalle de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Bases		Diferencias	
	Tributaria	Financiera	Permanentes	Temporarias
 (Dólares)			
Beneficios a empleados	0	129,519	0	129,519
Deterioro de propiedades y equipos	<u>0</u>	<u>78,774</u>	<u>0</u>	<u>78,774</u>
Total	<u>0</u>	<u>208,293</u>	<u>0</u>	<u>208,293</u>

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento de activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	. . . MOVIMIENTO . . .			
	Saldos al 01/01/23	Generación	Reversión	Saldos al 31/12/23
 (Dólares)			
Beneficios a empleados	142,194	32,379	(17,796)	156,777
Deterioro de propiedades y equipos	<u>0</u>	<u>19,694</u>	<u>0</u>	<u>19,694</u>
Total	<u>0</u>	<u>52,073</u>	<u>(17,796)</u>	<u>176,471</u>

Reformas tributarias, relevantes promulgadas en el año 2023

Mediante Decreto Ejecutivo No.98 del 29 de diciembre del 2023 y publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 467 del 29 de diciembre del 2023, el Presidente de la Republica fija en 3.50% la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) hasta el 31 de diciembre del 2024.

Mediante Decreto Ejecutivo No.99 del 29 de diciembre del 2023 y publicado en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 467 del 29 de diciembre del 2023, se expiden reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y al Reglamento de Comprobantes de Ventas, Retención y Documentos Complementario.

a) Principales reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Se aumenta el plazo para el pago del anticipo voluntario del ejercicio fiscal 2023 hasta el 31 de enero de 2024.
- En los artículos 156 y 205 referentes al sustento del crédito tributario de IVA y otras obligaciones con relación al ICE, respectivamente, sustituyese la expresión de "plazo máximo de prescripción de la obligación tributaria establecido en el Código Tributario" por "plazo de siete años".
- Desde el 1 de enero de 2024 los servicios y honorarios veterinarios estarán gravados con tarifa 0% de IVA.
- Se agrega la definición de "Servicios de Salud" son aquellos que están destinados a la salud humana o animal en sus fases de prevención, recuperación y rehabilitación en forma ambulatoria, domiciliaria o internamiento y prestados por los establecimientos o centros de salud legalmente autorizados para prestar tales servicios, así como los prestados por profesionales de la salud, humana o animal, con título universitario de tercer nivel, conferido por una de las universidades establecidas y reconocidas legalmente en el país, o por una del exterior, revalidado y refrendado. En uno y otro caso debe estar registrado ante el órgano competente en materia de registro de títulos de educación superior y por la autoridad sanitaria nacional. Comprende también los servicios prestados por las empresas de salud y medicina prepagada regidas por la ley de la materia; así como, los servicios de fabricación de medicamentos y drogas de uso humano y veterinario, prestados por Compañías legalmente autorizadas para proporcionar los mismos.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

b) Principales reformas al Reglamento de Comprobantes de Ventas, Retención y Documentos Complementario:

- Se agrega la obligación de incorporar en los comprobantes de venta electrónicos, la leyenda de "Gran Contribuyente" y el número de la resolución mediante la cual fueron calificados como tal, para sociedades designadas como tales por la Administración Tributaria.

Mediante el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 465 del 27 de diciembre del 2023, se publican las siguientes resoluciones emitidas por el Servicio de rentas Interna donde se estableció los precios referenciales, tarifas específicas, la aplicación para la tarifa Ad Valorem y el cupo anual de exención de Impuestos a los Consumos Especiales (ICE) aplicables para el periodo fiscal 2024:

RESOLUCIÓN NRO. NAC-DGERCGC23-00000035

Se establecen los precios referenciales para el cálculo de la base imponible del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), para el periodo fiscal 2024 de perfumes y aguas de tocador, comercializados a través de la modalidad de ventas directa. Los precios referenciales deberán calcularse por cada producto incrementando al precio ex aduana (en el caso de bienes importados) o a los costos totales de producción (en el caso de bienes de fabricación nacional), los porcentajes detallados en la siguiente tabla:

Rango de precio ex aduana o costo totales de producción por productos en USD		% de incremento
Desde	Hasta	%
0	1,50	150 %
1,51	3,00	180 %
3,01	6,00	240 %
6,01	En adelante	300 %

En los costos totales de producción de los bienes de fabricación nacionales se incluirán materias primas, manos de obra directa y los costos y gastos indirectos de fabricación.

Para efectos de cálculos de la base imponible del ICE, los pagos por concepto de regalías calculados en función de volumen, valor o monto de ventas que no superen el 5 % de dichas ventas, no se consideraran costos o gastos de fabricación; en caso de que los pagos por regalía superen dicho porcentaje, el mencionado valor será incorporado a los costos totales de producción.

RESOLUCIÓN NRO. NAC-DGERCGC23-00000038

Se establecen las tarifas específicas señaladas en el artículo 82 de la Ley de Régimen Tributario Interno, que aplicaran para el cálculo ICE en el periodo fiscal 2024, son:

DESCRIPCIÓN	TARIFA ESPECIFICA VIGENTE PARA 2024
Cigarrillos	US \$ 0,16 por unidad
Alcohol (Uso distinto a bebidas alcohólicas y farmacéuticos) y, bebidas alcohólicas	US \$ 10,15 por litro de alcohol puro
Cerveza Artesanal	US \$ 1,52 por litro de alcohol puro
Cerveza Industrial	US \$ 13,28 por litro de alcohol puro

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Bebidas no alcohólicas y gaseosas con contenido de azúcar mayor a 25 gramos por litro de bebida, excepto energizantes	US \$ 0,18 por 100 gramos de azúcar añadida
Fundas plásticas	US \$ 0,08 por funda plástica

RESOLUCIÓN NRO. NAC-DGERCGC23-00000039

Para efectos de determinar la base imponible para el cálculo de la tarifa ad valorem del impuesto a los consumos especiales de bebidas alcohólicas, incluida la cerveza, se ajusta el valor del precio de venta del fabricante y precio ex aduna, conforme lo señalado en el artículo 76 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en CUATRO DOLARES CON SESENTA CENTAVOS DE DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD 4,60) por litro de bebida, para el periodo fiscal 2024.

RESOLUCIÓN NRO. NAC-DGERCGC23-00000040

Establecer el cupo anual exención del impuesto a los consumos especiales ICE para bebidas alcohólicas, incluida la cerveza, para el periodo fiscal 2024, sujetado a la participación de las compras de bebidas alcohólicas, incluidas importaciones, de forma progresiva hasta un máximo de 5% (cinco por ciento), de conformidad con la siguiente tabla:

Relación entre la participación de compras de ingredientes nacionales, respecto del total de las compras (inclusive importaciones), para la elaboración local de bebidas alcohólicas		Exención en ICE calculado son beneficio alguno
Desde	Hasta	%
0	69,99%	0 %
70,00%	75%	0.5 %
75,01%	80%	1,0 %
80,01%	85%	1.5%
85,01%	90%	2.0%
90.01%	95%	3.0%
95.01%	99%	4.0%
99.01%	100%	5.0%

En mencionado cupo anual, será aplicable únicamente para nuevas marcas de bebidas alcohólicas, incluidas la cerveza, que se establezca en el mercado.

Para efecto, se entenderá como nueva marca a aquella que cumpla los requisitos previstos en el reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo que respecta a la aplicación de la rebaja en la rebaja en las tarifas del ICE EN BEBIDAS ALCOHOLICAS Y CERVEZAS.

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 461 de 20 de diciembre del 2023, se expidió las reformas a varios cuerpos normativos de la Ley Orgánica De Eficiencia Económica y Generación de Empleo:

a) Principales reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Implementación de la residencia fiscal temporal para personas naturales no residentes que efectúen inversiones en inmuebles o actividad productiva en

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Ecuador por USD 150.000 y la mantenga por al menos 5 años o tenga ingresos mensuales al mes de USD 2.500.

- Los usuarios y operadores de Zonas Francas deben tener objeto único de realizar las actividades autorizadas y podrán acceder a los siguientes beneficios:
 - 1) Ausencia de monto mínimo de inversión;
 - 2) Tarifa 0% de IR por 5 años;
 - 3) Aplicación de la tarifa fija de 15% a partir del 6to. año y por el tiempo restante de su declaratoria como usuario u operador;
 - 4) Exención de IR por dividendos distribuidos a sus accionistas;
 - 5) Exención del IVA;
 - 6) Exención del ISD;
 - 7) Exención de todos los tributos al comercio exterior; y
 - 8) Estabilidad tributaria conforme la ley.
- Tarifa 0% de IR por 5 años para usuarios y operadores de Zonas Francas con relación a las nuevas inversiones realizadas luego de la publicación de la ley. Posteriormente la tasa será del 15%. Aplicable únicamente a sociedades nuevas constituidas posterior a la publicación de la Ley.
- Exoneración de IR para nuevas inversiones enfocadas a energía renovable e industrialización de gases natural y asociado en Ecuador.
- Exoneración de IR para nuevas inversiones productivas enfocadas en turismo por 7 años, para proyectos de al menos USD 100.000 y al menos el 10% al sector rural.
- Deducciones especiales al Impuesto a la Renta, las detallamos a continuación:

Se establece la deducción del 50% del gasto por la contratación bajo relación de dependencia en los siguientes casos:

- 1) Jóvenes entre 18 y 29 años;
- 2) Personas obligadas al pago de pensiones alimenticias; y,
- 3) Personas que hayan estado privadas de la libertad sin sentencia condenatoria ejecutoriada.

Se establece la deducción del 75% del gasto por la contratación bajo relación de dependencia en los siguientes casos:

- 1) Jóvenes graduados o egresados de instituciones educativas públicas, municipales o fiscomisionales;
- 2) Personas contratadas por contribuyentes del sector de construcción;
- 3) Personas contratadas por contribuyentes del sector de agricultura; y
- 4) Personas que hayan cumplido con una pena privativa de libertad superior a un año, o a sus cónyuges o parejas en unión de hecho.

Se establece la deducción del 150% del gasto por la contratación bajo relación de dependencia en los siguientes casos:

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

- 1) De promoción, publicidad, patrocinio y auspicio realizados a favor de entidades con actividad de atención a personas con discapacidad o con enfermedades catastróficas; y,
 - 2) Donaciones de equipamiento y suministros a la Policía Nacional.
- Se establece el reintegro de IVA pagado en bienes y servicios para la construcción de proyectos inmobiliarios hasta en 90 días.
 - Se elimina únicamente el tercer inciso del artículo 97.10, en donde se señalaba la no sujeción de retenciones en la fuente para RIMPE negocios populares y emprendedores cuando los pagos realicen a través de tarjetas de crédito, débito, convenios de recaudación o de débito, u otros medios electrónicos de pago.
 - Se reduce el monto mínimo de bancarización a UUS\$500.
 - Sanción se limita al 2% del valor total de sus activos y/o ingresos no declarados, por cada mes de retraso en la presentación de esta, sin que esta pueda superar el diez por ciento (10%) del valor de los activos y/o ingresos, según corresponda.
 - Las sanciones por falta de presentación de información solicitada por el SRI pasan de 1 a 6 remuneraciones básicas unificadas (RBU) a una sanción de hasta 10 RBU. Para el caso de entidades financieras, seguros y economía popular y solidaria, la sanción pasa de 100 hasta 200 RBU a una sanción de 100 hasta 500 RBU.
 - Se elimina inciso que trata sobre el carácter de reservada que tiene la información solicitada por el SRI y que solo puede usarse de manera exclusiva en el ejercicio de sus facultades legales.
 - No aplica límite de deducibilidad de USD 35,000 para gastos relacionados por adquisición, uso o propiedad de vehículos blindados, 100% eléctrico o de otras tecnologías de 0 emisiones para transporte público, transporte comercial y de cuenta propia.
 - Tarifa 0% de IVA para bienes que se introduzcan al país por parte de operadores y usuarios de zonas francas.
 - Los establecimientos de alojamiento que cobran IVA 0% por sus servicios a turistas extranjeros directamente o a través de operadores de turismo o agencias duales legalmente constituidas, tienen crédito tributario por los valores que no se puedan compensar por las compras gravadas de IVA que tengan directa relación con el alojamiento de turistas extranjeros.
- b) Principal reforma al Código Tributario:
- Se establece la posibilidad de que se puedan realizar pagos durante el proceso de determinación desde la notificación de la comunicación de diferencias o desde la notificación del acta borrador, hasta antes de la emisión del acta de determinación. Si el contribuyente responsable acepta y paga la totalidad de la obligación tributaria en 7 días, se remitirán el 75% de intereses y multas, sin recargos.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

- c) Principales reformas a la Ley Reformativa de Equidad Tributaria:
- Con relación a la exoneración de ISD en la importación de bienes de capital y materias primas por sociedades que hayan suscrito contratos de inversión, ya no se deberá contar con un dictamen previo la celebración del contrato de inversión o su adenda.
 - En el numeral 6 del Art. 159 respecto a la exoneración de ISD de pagos al exterior por rendimientos financieros, se agrega que además de ser ingresadas en bolsa de valores del Ecuador, estas podrán también ser invertidas en fondos administrados o colectivos de inversión debidamente constituidos en Ecuador.
- d) Principal reforma a la Ley de Fomento Productivo:
- Se elimina la limitación de no poder acogerse a remisiones futuras por 10 años para quienes se acogieron a remisión de intereses, multas y recargos establecidos en la Ley de Fomento Productivo.
- e) Principales reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones:
- Se incluye al concepto de "inversión nueva" la obligatoriedad de generación de nuevas fuentes de trabajo.
 - Para la base imponible de los derechos arancelarios, se vuelve a incluir el flete.
 - Se incluye nuevo capítulo de zonas francas.
- f) Principales reformas a Otros cuerpos legales:
- Se incluye un libro con un nuevo régimen para la atracción de inversiones, a través de Asociaciones Público – Privadas.
 - Se condonan obligaciones pendientes de Impuesto a la Renta del ejercicio 2022 para contribuyentes RIMPE.
 - Se dispone la remisión de intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias.
 - Se deroga la Disposición General Sexta de la Ley Orgánica de Desarrollo Económico que establece remisiones/descuentos sobre intereses y recargos en procesos determinativos.
 - Se deroga inciso que señala posibilidad de crédito tributario y devolución del IVA para operadores y administradores de ZEDES.
 - Se dispone remisión de intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias conforme a porcentajes, plazos y condiciones que se emitan en reglamento y resoluciones por parte del SRI. Las obligaciones cuyo hecho generador sea después de la reforma, no está sujeta a remisión; El pago deberá realizarse en un plazo máximo de 150 días contados a partir de la publicación. Se dispone también que no puede acogerse a la remisión el presidente de la República, Asambleístas ni sus familiares hasta el 4to grado de consanguinidad y 2do de afinidad.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

- Se dispone también remisión de intereses, multas y recargos, por parte de GADs, ANT, Servicio Público para Accidentes de Tránsito y prefecturas.
- Se extiende el plazo para entrar en vigor el impuesto a la renta único a los operadores de pronósticos deportivos del 1 de enero del 2024 al 1 de julio de 2024.

19. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

Un resumen de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Jubilación patronal, (1)	1,324,213
Indemnización por desahucio, (2)	<u>336,375</u>
Total	<u>1,660,588</u>

(1) El movimiento de la reserva para jubilación patronal, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldos al inicio del año	1,282,206
Costo laboral por servicios actuales	48,577
Costos financieros	86,565
Beneficios pagados	(17,728)
Efecto de reducción y liquidación anticipada	<u>(75,407)</u>
Saldos al final del año	<u>1,324,213</u>

(2) El movimiento de la bonificación por desahucio, fue como sigue:

	Diciembre 31 2023 (en U. S. Dólares)
Saldos al inicio del año	286,530
Costo laboral por servicios actuales	47,405
Costos financieros	19,609
Beneficios pagados	(19,939)
Efecto de reducción y liquidación anticipada	<u>2,770</u>
Saldos al final del año	<u>336,375</u>

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2023, el capital autorizado consiste en 4,000,000 de acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una. Los accionistas que constituyen la compañía son: el Sr. Luis Eduardo Jiménez Alvarado de nacionalidad ecuatoriana propietario del 46.66% de las acciones, el Sr. Marcelo Enrique Montes Jalil de nacionalidad ecuatoriana

46

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

propietaria del 10.99% de las acciones; el Fideicomiso Mercantil FIAS de nacionalidad ecuatoriana propietaria del 6.68% de las acciones y la Compañía Holding Anmacalgrup S.A. de nacionalidad ecuatoriana propietaria del 35.67% de las acciones.

La Resolución No. NAC-DGERCGC12-00777 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 855 de diciembre 20 del 2012, con última reforma en febrero 15 del 2013, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, reporten a la Autoridad Tributaria entre otras informaciones, la identidad, RUC, domicilio o residencia fiscal de los Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores de la empresa. La Compañía en cumplimiento al referido requerimiento legal, remitió el Anexo del ejercicio fiscal 2023 el 09 de febrero del 2024.

21. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías, requiere para las compañías anónimas, que, salvo disposición estatutaria diferente, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

22. OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Los otros resultados integrales presentados en el estado de cambios en el patrimonio corresponden a:

Superávit de revaluación de propiedades y equipos. - Proviene de la revaluación de propiedades y equipos realizada en el año 2022. Este saldo es transferido a los resultados acumulados cuando se produzca la venta o baja del activo; o a medida que el activo es utilizado por la Compañía para el caso de los activos depreciables. Las transferencias desde la cuenta de reserva de revaluación a resultados acumulados no pasan por el resultado del período.

De acuerdo con lo indicado en el artículo cuarto de la Resolución No. SC-ICI-CPAIFRS.G.11.007 de fecha 9 de septiembre de 2011, los saldos acreedores del superávit que provienen de la adopción por primera vez de las NIIF, así como los de medición posterior, no podrán ser capitalizados.

Ganancias o pérdidas actuariales. - Corresponde a las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos provenientes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos ocurridos en el año) y los efectos de los cambios en los supuestos actuariales.

23. RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2023, el saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, como la reliquidación de impuestos u otros.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

24. VENTAS, NETAS

Un resumen de las ventas, netas, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Ventas	<u>30,730,757</u>
Total	<u>30,730,757</u>

25. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de los gastos de ventas, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Sueldos y salarios	587,392
Comisiones	473,661
Aporte patronal	203,059
Courier	180,739
Beneficios sociales	182,079
Combustible	70,207
Suministros y materiales	68,703
Comida	12,993
Publicidad	55,200
Jubilación patronal	23,207
Desahucio	36,877
Servicios públicos	57,464
Asesorías	31,287
Otros gastos	<u>434,489</u>
Total	<u>2,417,357</u>

26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Servicios de consultoría	677,753
Sueldos y salarios	358,504
Contribuciones	150,178
Jubilación patronal	119,030
Aporte patronal	83,702
Beneficios sociales	75,837
Impuestos prediales	71,383
Servicios básicos	50,631
Pasan:	1,494,712

48

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

Vienen:	1,494,712
Gastos legales	45,167
Contribución super	38,322
Movilización	31,822
Otros gastos	<u>587,277</u>
Total	<u>2,289,606</u>

27. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Un detalle de los saldos con partes relacionadas, fue como sigue:

**Diciembre 31
2023
(en U. S. Dólares)**

Estados de Situación Financiera

Cuentas por cobrar partes relacionadas:

Bellary S.A.	<u>889,438</u>
Total	<u>889,438</u>

El 13 de diciembre del 2017, la Compañía (Cedente) suscribió un acuerdo de cesión de derechos de fraccionamientos de bien inmuebles con Bellary S.A. (Cesionaria), compañía relacionada, mediante el cual la cedente cede irrevocablemente a favor de la Cesionaria los derechos de fraccionamientos 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 de 120 días plazos 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 los derechos de fraccionamientos 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 un año plazo contados a partir de la suscripción de la escritura de compraventa de fecha 3 de diciembre del 2019.

Durante el 2021, se reestructuró el proyecto debido a la constante evolución del sector en el que se manifiesta la necesidad de bodegas para cada local comercial, áreas sociales comunes para lograr mayor captación de clientes, construcción de plazas industriales en el sector, permitiéndonos asegurar la viabilidad del proyecto. Sin embargo, se espera que, durante el 2023, los acercamientos con nuevos inversionistas se concreten para poder iniciar el desarrollo del proyecto y se logre la recuperación de la cuenta por cobrar.

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

Operaciones con partes relacionadas (Precios de Transferencia). -

Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013. - Fue publicada Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 del SRI que realizó reformas a la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

del 2008. La principal reforma incorporada, es que el anexo y/o informe integral de precios de transferencia debe ser elaborado y presentado por los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales. El importe para presentar el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superiores a US\$. 3,000,000. En tanto que el importe para presentar el informe integral de precios de transferencia, así como el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superior a los US\$. 6,000,000. La mencionada reforma entró en vigencia el 25 de enero de 2013.

Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo del 2015.- La principal reforma incorporada, es que los sujetos pasivos del impuesto a la renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a US\$. 3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los US\$. 15,000,000, dichos sujetos pasivos deben presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Para la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencia correspondiente al periodo fiscal del año 2014, el plazo será hasta el mes de septiembre de 2015, en los mismos plazos de presentación contemplados para las declaraciones mensuales de impuestos conforme el noveno dígito del RUC. Para efectos de establecer las obligaciones de presentar los referidos anexo e informe en base al monto acumulado de operaciones, en ningún caso se sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

Para la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencias a partir del periodo fiscal del año 2015, en un plazo no mayor a dos meses de la fecha de exigibilidad de la declaración de impuesto a la renta. La no entrega de dicho informe, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos será sancionada con multas de hasta US\$15.000,00 dólares, de conformidad con la resolución que para tal efecto se emita.

28. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2023, a criterio de la Administración de la Compañía no mantiene vigentes demandas laborales o de otra índole significativa que deban ser consideradas como un activo o pasivo contingente.

29. CONTRATOS

- El 23 de junio del 2021, la Compañía (Constituyente) y Trade Finance Security Investments TFSI LLC constituyeron un encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Senefelder TFSI", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objetivo, el cual será administrado por Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos GTSA S.A. en calidad de Fiduciaria.

El objetivo consiste en que Fiduciaria administre los fondos que sean depositados en la cuenta corriente del Banco Bolivariano C.A., proveniente de las ventas realizadas a clientes determinados a fin de que estas sirvan como pago de las obligaciones mantenidas por la Constituyente con el Trade Finance Security Investments TFSI LLC.

ARTES GRÁFICAS SENFELDER C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

30. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2023 han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2023 y hasta la fecha de emisión de este informe (15 abril del 2024), no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

**REPORTE DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

PROAUDIT

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.
AUDITORIA ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
Quito - Ecuador



ProAudit Cía. Ltda.

AUDITORÍA MERCADO DE VALORES

**ARTES GRÁFICAS
SENEFELDER C.A.**

INFORME DE AUDITORIA

Auditoría a los Estados Financieros de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2024, realizado por PROAUDIT CÍA. LTDA; en virtud del contrato de prestación de servicios de auditoría.

TIPO DE EXAMEN: AF PERÍODO DESDE: 2024 /01/01 HASTA 2024 /12/31

Auditoría a los Estados Financieros por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2024, realizado por ProAudit Cía. Ltda., en virtud del contrato de prestación de servicios de auditoría.

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BCE	Banco Central del Ecuador
Cía. Ltda.	Compañía Limitada
E.U.A.	Estados Unidos de América
IVA	Impuesto al Valor Agregado
LOGGE	Ley Orgánica de la Contraloría General del Estado
LOES	Ley Orgánica de la Educación Superior
LRTI	Ley de Régimen Tributario Interno
NCI	Normas de Control Interno
NEAG	Normas Ecuatorianas de Auditoría Gubernamental
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NTCG	Normas Técnicas de Contabilidad Gubernamental
SRI	Servicio de Rentas Internas
USD	dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁGINA
SECCIÓN I:	
Dictamen profesional a los estados financieros	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultados	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10

Auditoría a los Estados Financieros por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2024, realizado por ProAudit Cía. Ltda., en virtud del contrato de prestación de servicios de auditoría.

SECCIÓN I

DICTAMEN PROFESIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AUDITORIA MERCADO DE VALORES
Quito – Ecuador



Quito, 29 de mayo de 2025

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

A los señores accionistas de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**

Opinión limpia

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión de auditoría

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros estén libres de errores materiales. Nuestra responsabilidad bajo estas normas, se describen con más detalle en la sección de responsabilidades del auditor

para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. La auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia suficiente, competente y pertinente sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos son seleccionados a juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos a los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. Somos independientes de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.** de acuerdo con el Código de Ética del consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requisitos y el Código de Ética. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. En este 2024 la empresa tuvo ventas de productos por 24.835.385,80 Usd, a la vez tiene cuentas por cobrar comerciales por 4.535.758,40 Usd y cuentas por pagar proveedores de insumos por 4.608.999,99 Usd, lo que nos muestra un índice de rotación de cuentas por cobrar de 5,47 veces y sobre lo de proveedores de 5,38 veces, que indica que se está cobrando casi simultáneamente, cuando lo recomendable es, que sea mayor la rotación de la primera en relación a la segunda.
5. En este 2024 la empresa realizó una revalorización de su activo fijo, a través de un perito calificado, el cual se ve reflejado en el incremento de activo fijo y su patrimonio.
6. La empresa la cumplido con sus obligaciones oportunamente en este 2024.

Principio de operación en marcha

7. En base a la revisión de auditoría podemos indicar que se mantiene con todos los indicadores para continuar normalmente con su operación comercial.

Asuntos para seguimiento

8. A la fecha de la presente auditoría a **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.** la Intendencia de Valores autorizó una nueva emisión de obligaciones para la empresa.

Responsabilidades de la administración sobre los estados financieros

9. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la administración, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

10. En la preparación de los estados financieros la administración es responsable de revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración intente liquidar la empresa o cesar las operaciones. La administración es responsable por vigilar el proceso de reporte financiero de la Empresa.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

11. Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

12. Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros, además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión,

falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.

- Obtuvimos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la administración son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la administración es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Empresa cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

13. Hemos comunicado a la administración, entre otros asuntos, los hallazgos de auditoría.

Otros Informes

14. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Informe sobre Cumplimiento de obligaciones Tributarias de la **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, del año 2024, se presentará incluyendo la revisión de las declaraciones mensuales de

Retenciones en la Fuente, de Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta, al Servicio de Rentas Internas por separado.

Atentamente,



Javier Soria Suarez
ProAudit Cía. Ltda. – RNAE 524
Representante Legal



Jamily Argoti Erazo

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL AÑO 2024

Abril 14, 2025

ABREVIATURAS:

NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
IASB (*)	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA (*)	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
ORI	Otro Resultado Integral
SPPI	Solo pago de Principal e Interés
FVR (*)	Valor razonable con cambios en resultados
FVORI (*)	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
PCE	Pérdida de crédito esperadas
SRI	Servicio de Rentas Internas
RUC	Registro Único de Contribuyente
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
ISD	Impuesto a la salida de divisas
IVA	Impuesto al valor agregado
EE.UU.	Estados Unidos
U.S. dólares	Dólares Estadounidenses Completos.

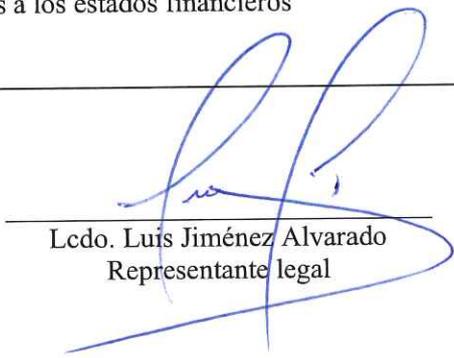
(*) Por sus siglas en inglés

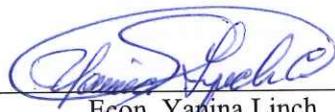
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	7	643,408	242,752
Cuentas por cobrar comerciales y otras	8	6,015,943	7,407,339
Cuentas por cobrar relacionadas	9	889,438	889,438
Inventarios	10	9,333,752	9,734,421
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	309,489	309,489
Activos por impuestos corrientes		1,687,848	1,009,269
Gastos pagados por anticipado		<u>314,727</u>	<u>307,289</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		19,194,605	19,899,997
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	12	27,279,360	24,376,663
Intangibles		2,264,202	2,264,202
Inversiones en acciones		6,732	6,732
Impuestos diferidos	23	<u>223,298</u>	<u>176,471</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		29,773,592	26,824,068
TOTAL ACTIVOS		<u>48,968,197</u>	<u>46,724,065</u>

Ver notas a los estados financieros

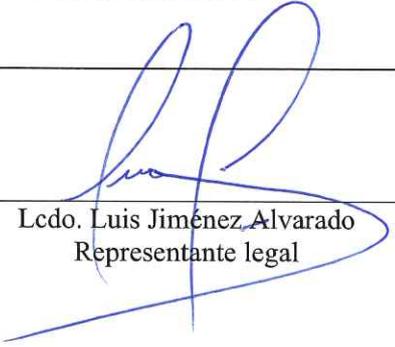

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal


Econ. Yanina Linch
Contadora

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		10,127	150,813
Préstamos y obligaciones financieras	13	8,237,065	8,117,887
Obligaciones emitidas	13	5,260,036	1,380,913
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	3,247,764	8,808,274
Obligaciones por beneficios a los empleados	16	323,655	342,045
Pasivos por impuestos corrientes	15	<u>970,369</u>	<u>1,094,894</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>18,049,016</u>	<u>19,894,826</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	13	7,763,998	7,780,743
Obligaciones emitidas	13	742,013	2,291,281
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	6,747,607	2,214,436
Pasivo por impuestos diferidos			1,023,392
Obligaciones por beneficios definidos	17	<u>1,144,894</u>	<u>1,660,588</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>16,398,512</u>	<u>14,970,440</u>
TOTAL PASIVOS		<u>34,447,528</u>	<u>34,865,266</u>
PATRIMONIO			
Capital social	18	4,000,000	4,000,000
Reserva legal	19	17,774	16,723
Otros resultados integrales	20	10,056,870	7,634,989
Resultados acumulados		<u>446,025</u>	<u>207,087</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>14,520,669</u>	<u>11,858,799</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>48,968,197</u>	<u>46,724,065</u>
Ver notas a los estados financieros			


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal

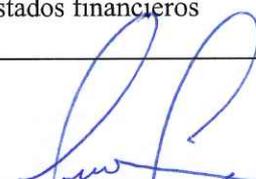

Econ. Yanina Linch
Contadora

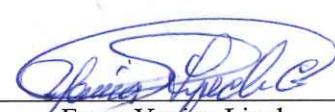
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		25,053,529	30,730,757
COSTO DE VENTAS	21	<u>(18,363,291)</u>	<u>(23,738,998)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>6,690,238</u>	<u>6,991,759</u>
Gasto de venta	21	(2,407,313)	(2,417,357)
Gastos de administración	21	<u>(1,807,199)</u>	<u>(2,289,606)</u>
Utilidad en operación		<u>2,475,726</u>	<u>2,284,796</u>
Otros ingresos, neto		258,846	153,934
Gastos financieros, neto		<u>(2,238,864)</u>	<u>(2,222,361)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a las ganancias		<u>495,708</u>	<u>216,369</u>
Participación de trabajadores	22	<u>(74,356)</u>	<u>(32,455)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>421,352</u>	<u>183,914</u>
Impuesto a las ganancias	23	<u>(181,363)</u>	<u>(173,399)</u>
Utilidad del periodo		<u>239,989</u>	<u>10,515</u>
OTRO RESULTADO INTEGRALE:			
Superávit por revaluación de propiedades y equipos		<u>2,421,881</u>	<u>2,264,202</u>
Resultado integral total del año		<u>2,661,870</u>	<u>2,274,717</u>

Ver notas a los estados financieros


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal


Econ. Yanina Linch
Contadora

ARTES GRÁFICAS SENEFFELDER C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

	Capital	Reserva legal	Superávit por revaluación de propiedades y equipos	Superávit por valuación de activos intangibles	Ganancias o pérdidas actuariales	Total de otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
ENERO 1 DE 2023	4,000,000	-	7,173,992		417,253	7,591,245	107,411	11,698,656
Cambios:								
Apropiación de reservas		16,723					(16,723)	-
Valuación de la marca				2,264,202		2,264,202		2,264,202
Ajustes y/o reclasificaciones			(2,220,458)			(2,220,458)	105,884	(2,114,574)
Utilidad del periodo							10,515	10,515
DICIEMBRE 31 DE 2023	<u>4,000,000</u>	<u>16,723</u>	<u>4,953,534</u>	<u>2,264,202</u>	<u>417,253</u>	<u>7,634,989</u>	<u>207,087</u>	<u>11,858,799</u>
Cambios:								
Reserva legal		1,051					(1,051)	
Revaluación de edificio, neto de ajuste			2,421,881			2,421,881		2,421,881
Utilidad del periodo							239,989	239,989
DICIEMBRE 31 DE 2024	<u>4,000,000</u>	<u>17,774</u>	<u>7,375,415</u>	<u>2,264,202</u>	<u>417,253</u>	<u>10,056,870</u>	<u>446,025</u>	<u>14,520,669</u>
Ver notas a los estados financieros								

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal

Econ. Yanna Linch
Contadora

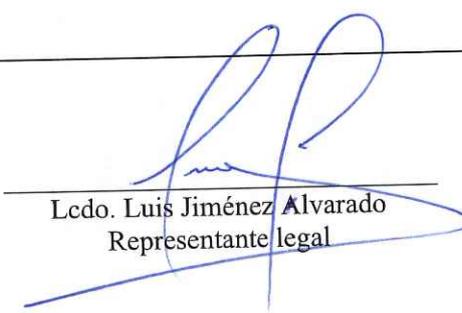
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

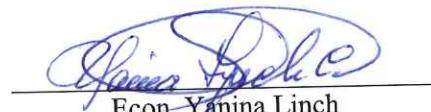
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes	26,690,029	28,361,391
Cobros procedentes de otros ingresos	476,529	472,690
Pagos a proveedores, empleados y otros	(26,269,034)	(29,238,157)
Gastos financieros, neto	(2,238,864)	(2,541,117)
Impuesto a las ganancias pagado	(181,363)	(173,399)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(217,683)</u>	<u>635,843</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,740,386)</u>	<u>(2,482,749)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(431,932)	(2,290,972)
Otras salidas de efectivo	<u> </u>	<u>(764,224)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(431,932)</u>	<u>(3,055,196)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Financiación por préstamos a largo plazo, neto	102,433	1,802,611
Financiamiento por emisión de títulos de valores	2,329,855	3,087,229
Otras entradas de efectivo	<u> </u>	<u>376,749</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>2,432,288</u>	<u>5,266,589</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo durante el periodo	259,970	(271,356)
Efectivo inicio del periodo	<u>393,565</u>	<u>664,921</u>
Efectivo al final del periodo	<u>653,535</u>	<u>393,565</u>

(CONTINÚA)

Ver notas a los estados financieros


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal

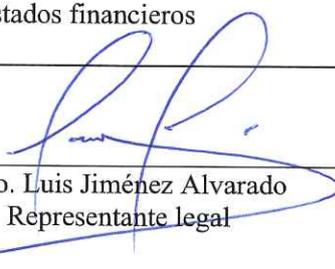

Econ. Yanina Linch
Contadora

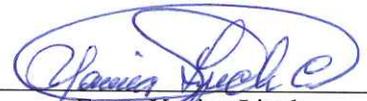
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (EXPRESADO EN U.S. DÓLARES COMPLETOS)

(CONTINUACIÓN)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Conciliación entre la utilidad del periodo y los flujos de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Utilidad del periodo	<u>495,708</u>	<u>250,645</u>
Ajustes por partidas distintas al efectivo:		
Depreciación y amortización	841,641	772,192
Deterioro por créditos incobrables		36,697
Provisiones por jubilación patronal y bonificación desahucio	(138,265)	367,195
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(34,276)
Cambios en activos y pasivos corrientes:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,636,500	(2,362,988)
Otras cuentas por cobrar	(955,037)	37,567
Anticipos de proveedores	(15,474)	(25,224)
Inventarios	(489,855)	(520,680)
Otros activos	(7,438)	956,685
Cuentas por pagar comerciales	(1,363,330)	(1,725,844)
Otras cuentas por pagar	(140,497)	254,752
Obligaciones por beneficios a los empleados	(470,175)	(285,440)
Anticipos a clientes	(110,772)	(6,378)
Otros pasivos	<u>(1,023,392)</u>	<u>(197,652)</u>
Total ajustes	<u>(2,236,094)</u>	<u>(2,733,394)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,740,386)</u>	<u>(2,482,749)</u>
Ver notas a los estados financieros		


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Representante legal


Econ. Yanina Linch
Contadora

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida según escritura pública el 6 de julio de 1939 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto del mismo año, bajo el nombre de Artes Gráficas Senefelder C.A. en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la impresión gráfica en general, cuenta con varias líneas tales como: litografía industrial, litografía publicitaria, flexografía, formas, valores, agendas y soy verde.

La Intendencia Nacional de Mercado de Valores, bajo Resolución No. SC-INMV-DNAR14-0001097, con fecha 24 de febrero del 2014, resuelve la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero y los valores denominados “Emisión de obligaciones”, cuya emisión será desmaterializada a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores y que se negociarán en el mercado bursátil.

La dirección del domicilio principal de la Compañía es el Cantón Durán, Provincia del Guayas, Km 4.5 Vía Durán Tambo, solar 1A. La Compañía mantiene asignado por el SRI, el Registro Único de Contribuyentes No. 0990004277001.

Al 31 de diciembre del 2024 la Compañía cuenta con 399 trabajadores, en relación de dependencia.

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

2. BASES DE PREPARACIÓN E INFORMACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Declaración de cumplimiento – Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Moneda funcional - Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares estadounidenses completos, el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por las partidas descritas en las políticas contables mencionadas más adelante.

El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación recibida a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la

Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no es su valor razonable, tal como el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Son distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Son datos no observables para el activo o pasivo

A continuación, se resumen la información de las políticas contables materiales utilizadas en la preparación de estos estados financieros:

Efectivo – Representa fondos mantenidos en dieciséis cuentas bancarias en quince bancos locales y un banco del exterior. Los sobregiros se presentan en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

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

Todos los activos y pasivos financieros de la Compañía se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en ORI o en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, de ser apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

- **Activos financieros** – Entre otros, es cualquier activo que sea:
 - Efectivo
 - Una obligación contractual:
 - i. A recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - ii. A intercambiar activos o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad.

Todos los activos financieros reconocidos por la Compañía como tales son posteriormente valorados, en su totalidad, al costo amortizado.

Clasificación de los activos financieros de la Compañía

Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivos contractuales, y que dichos flujos son únicamente pagos del principal (capital) e intereses sobre el importe de capital pendiente, se miden posteriormente al costo amortizado.

El costo amortizado y método de interés efectivo

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide un activo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada, usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y al vencimiento, ajustado por cualquier pérdida por incobrabilidad. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier pérdida por incobrabilidad.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y para asignar los ingresos por intereses durante el período en cuestión.

Deterioro de los activos financieros

La Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

a) Incremento significativo del riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio de su

reconocimiento. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores de la Compañía, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones centrales de la Compañía.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa (si existe) o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el periodo de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se esperan que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condiciones regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 30 días de mora, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Compañía asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte.

El riesgo crediticio de un instrumento financiero se considera bajo si el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo contractuales.

La Entidad considera que un activo financiero tiene bajo riesgo de crédito cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de “grado de inversión” de acuerdo con la definición globalmente aceptada, o en caso de que no haya una calificación externa disponible, que el activo tenga una calificación interna “realizable”. Realizable significa que la contraparte tiene una fuerte posición financiera y no hay montos pasados pendientes.

La Compañía monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto se haya vencido.

b) Definición del incumplimiento

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

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;
- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

c) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia objetiva de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
- El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;
- Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
- Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o
- La extinción de un mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

d) Política de bajas

La Compañía da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los montos están vencidos a partir de dos años, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Compañía, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

e) Medición y reconocimiento de pérdidas de créditos esperadas

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte.

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

Si la Compañía ha medido las pérdidas para un instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada de por vida en el período del informe anterior, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para la pérdida crediticia esperada de por vida, la Compañía mide el margen de pérdida en una cantidad igual a pérdida crediticia esperada a 12 meses en la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utilizó el enfoque simplificado.

La Compañía reconoce una pérdida en el resultado para todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de corrección para pérdidas.

Baja en cuenta de los activos financieros

La Compañía dará de baja en cuentas 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 ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra compañía. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en el resultado del año.

- **Pasivos financieros** – Entre otros, es cualquier pasivo que sea una obligación contractual:
 - i. De entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; y
 - ii. De intercambiar activos o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad.

De acuerdo con la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, los pasivos financieros se clasifican según corresponda como: a) pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y; b) pasivos financieros al costo amortizado. La Institución determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado, estos incluyen: cuentas por pagar comerciales y préstamos y obligaciones financieras. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar los gastos por intereses durante el período en cuestión.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros en efectivo estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones de la Compañía se descargan, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Propiedades, planta y equipos –

- **Reconocimiento y medición posterior**

a) Reconocimiento

Las partidas 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 y la puesta en condiciones de funcionamiento; así como los costos iniciales por desmantelamiento y rehabilitación, según lo previsto por la Administración de la Compañía,

excepto para los terrenos, edificios y maquinarias que están contabilizados al valor razonable.

b) Medición posterior

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos, exceptuando los terrenos, edificios y maquinarias son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, sí hubiere. Los terrenos, edificios y maquinarias están contabilizados al valor razonable determinado con base en un avalúo efectuado por un perito independiente. Los avalúos se efectúan periódicamente. Los terrenos se presentan por separados y no se deprecian. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se contabilizan en los resultados en el período en que se incurre.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos, edificios y maquinarias se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de superávit de revaluación de propiedades. Una disminución del valor en libros del activo revaluado es registrada con cargo a la cuenta patrimonial superávit por revaluación, ajustando los efectos previamente reconocidos hasta que se reduzca totalmente, la diferencia (pérdida por deterioro), si hubiera, es registrada con cargo a los resultados del periodo.

El saldo de la revaluación de terrenos, edificios y maquinarias y equipos incluido en el patrimonio es transferido totalmente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja o venta del activo. No obstante, parte del superávit del edificio es transferido a medida que el activo es utilizado por la Compañía, en ese caso, corresponderá a la depreciación del superávit contabilizado en el activo en mención durante cada periodo.

- **Método de depreciación, valor residual y vidas útiles**

El costo o costo revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles sin valores residuales usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activo</u>	<u>Vida útil (años)</u>
Edificaciones e instalaciones	20 – 51
Maquinaria y equipos	3 – 30
Equipos de computación y oficina	3 – 5
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

- **Retiro o venta de propiedades, planta y equipos**

Un elemento de propiedades, planta y equipos se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y se reconoce en los

resultados del periodo. En caso de venta o retiro de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación contabilizada en ORI es transferido directamente a utilidades retenidas.

- **Deterioro del valor de las propiedades, planta y equipos**

Al final de cada año, la Administración efectúa una comprobación del deterioro del valor de las propiedades y equipos. Si existe indicación que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, los importes en libros son comparados con los importes recuperables de cada activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor, si hubiere. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso.

El valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo. Al estimar el valor en uso se debe considerar lo siguiente:

- a) una estimación de los flujos de efectivo futuros que la entidad espera obtener del activo;
- b) las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o en la distribución temporal de dichos flujos de efectivo futuros;
- c) el valor temporal del dinero, representado por la tasa de interés de mercado sin riesgo;
- d) el precio por la presencia de incertidumbre inherente en el activo; y
- e) otros factores, tales como la iliquidez, que los participantes en el mercado reflejarían al poner precio a los flujos de efectivo futuros que la entidad espera que se deriven del activo.

Existe un deterioro del valor del activo cuando el importe recuperable calculado es menor que su importe en libros. Las pérdidas y ganancias por reversiones de deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado cuyo efecto fue contabilizado en otro resultado integral, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento de la revaluación previa.

Activos intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. Los activos intangibles están conformados por un programa de computación y plusvalía

- **Medición inicial, posterior, método de amortización**

- a) **Medición inicial**

La Compañía registra el software y la marca a su costo de adquisición e incluye todos los costos directamente atribuibles a ellos, incluyendo honorarios profesionales; estos intangibles son considerados de vida finita.

- b) **Medición posterior -modelo de revaluación**

A partir del año 2023, con posterioridad al reconocimiento inicial, un activo intangible se contabiliza por su valor revaluado, que es un valor razonable, en el momento de la revaluación, menos la amortización acumulada, y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor que haya sufrido. Para fijar el importe de las revaluaciones el valor razonable se determina por referencia a un mercado activo sustentado por el informe de un perito calificado

Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros del activo, al final del periodo sobre el que se informa, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

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

- **Impuesto a la renta por pagar corriente**

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos que serán impositivos o deducibles en años futuros, y que excluyen partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

- **Impuesto diferido**

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los pasivos por jubilación patronal y bonificación por desahucio incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un activo por impuesto diferido 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. Estos activos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial de otros pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

La medición de los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, liquidar el importe en libros de sus pasivos antes mencionados.

Los activos por impuesto diferido se miden empleando las tasas fiscales que se esperan se apliquen en el período en el que el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

- **Impuesto corriente y diferido**

Se reconocen como ingreso o gastos y son incluidos en el resultado del periodo.

Obligaciones por beneficios a los empleados – Se registran en el estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- a) **Participación de trabajadores** - La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquida de acuerdo con disposiciones legales.
- b) **Decimotercera y decimocuarta remuneración** – Se provisiona un pasivo y se pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

Obligaciones por beneficios definidos – El costo final de un plan de beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) puede estar influido por numerosas variables, tales como los salarios finales, la rotación y mortalidad de los empleados, aportaciones de los empleados y tendencias de los costos de atención médica. La Compañía mide el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (pasivo), y el costo por servicio presente y pasado así como el interés financiero generado por esta obligación (gasto), utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada (también denominado a veces método de los beneficios acumulados en proporción a los servicios prestados, o método de los beneficios por año de servicio), que contempla cada periodo de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a los beneficios y se mide cada unidad de forma separada para conformar la obligación final. Este cálculo es determinado al final de cada periodo por una empresa actuaria independiente.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias – Los ingresos se miden en función de la contraprestación la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un producto o servicio a un cliente.

Costos y gastos – Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos que afectan los montos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. En opinión de la Administración, las estimaciones y supuestos están 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 los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contable son reconocidas en el periodo que se revisa la estimación, si la revisión afecta solo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y los periodos futuros si la revisión afecta a los periodos actuales y futuros.

A continuación, se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la compañía

La Administración de la Compañía considera que no se han involucrado juicios críticos diferentes de las estimaciones en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

- **Aumento significativo del riesgo de crédito** - Como se explica en la nota 2, la pérdida crediticia esperada se mide como una corrección igual a la pérdida de crédito esperada de 12 meses para los activos de la etapa 1 (activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial) o a lo largo de su vida para activos de la etapa 2 (activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro) o etapa 3 (activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte). Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa prospectiva razonable y soportable.
- **Evaluación del modelo de negocio** - La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados de la prueba de SPPI y del modelo de negocio. La compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los activos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo de negocio en particular. Esta evaluación incluye el juicio que refleja toda la evidencia relevante, incluyendo cómo se evalúa el desempeño de los activos y como se mide el desempeño, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo estos son administrados y cómo se compensan los gestores de los activos. La compañía monitorea los activos financieros medidos al costo amortizado para entender la razón de su disposición y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos fueron mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continua de la compañía de si el modelo de negocio para el cual los activos financieros remanentes continúa siendo apropiado y si no es apropiado, si ha habido un cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los periodos de reporte.

- **Deterioro de activos** – A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodo anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- **Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía** - Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuenta a una tasa equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de la República del Ecuador al final del periodo que se informa, los cuales están determinadas en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones de pensiones hasta su vencimiento y mejor estimación al cierre del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

3.2 Fuentes clave para las estimaciones

Las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre para las estimaciones en el período que se informa que puede tener un riesgo importante de causar un ajuste material a los saldos en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se discuten a continuación:

- **Cálculo de la corrección por pérdidas crediticia esperadas** - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE, la Compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarán entre sí.

La pérdida es una estimación que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivos contractuales adeudados y aquellos que el prestador espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y de las mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la Compañía de las obligaciones por prestaciones definidas - La determinación de los beneficios de las obligaciones prestadas depende de algunos supuestos, que incluyen la selección de la tasa de descuento. La tasa de descuento es determinada de acuerdo con lo mencionado en el último párrafo de la sección 3.1 que precede. Los supuestos significativos requieren

hacerse cuando se fijen los criterios para los bonos y se deben incluir en la curva de rentabilidad. Los criterios más importantes considerado para la selección de los bonos incluye el tamaño actual de los bonos corporativos, la calidad y la identificación de los lineamientos que se excluyen. Estos supuestos son considerados como claves para la estimación de la incertidumbre como cambios relativamente insignificantes, puede ser que tengan un efecto significativo en los estados financieros del siguiente año de la Compañía. Para más información del valor en libros de la Compañía ver la nota 14.

- **La estimación de vidas útiles, valor residual y métodos de depreciación de las propiedades y equipos** – La estimación del método de depreciación, vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.
- **Activos por impuestos diferidos** – La Compañía ha realizado la estimación de sus activos por impuestos diferidos considerando las diferencias temporarias deducibles relacionadas con los planes de beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio).
- **Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración de terrenos, edificios y maquinarias**– Algunos activos de la Compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía ha designado a la Presidencia Ejecutiva, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, la Compañía contrata tasadores externos calificados para llevar a cabo la valoración, ver nota 10.

4. ADOPCIÓN DE NORMAS REVISADAS

4.1 Aplicación de la revisión de las Normas Internacionales de Información Financiera que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año, la Compañía aplicó las siguientes modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2024. La adopción no ha tenido algún impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar sobre Acuerdos de Financiamiento de Proveedores.

La Compañía ha adoptado las modificaciones de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar titulada Acuerdos de Financiación de Proveedores. Las modificaciones añaden un objetivo de revelación a la NIC 7 que establece que una entidad debe revelar información sobre sus acuerdos de financiación con proveedores que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos y flujos de efectivo de la entidad. Además, la NIIF 7 se modifica para añadir los acuerdos de financiación con proveedores como ejemplo dentro de los requisitos de

revelar información sobre la exposición de una entidad a la concentración del riesgo de liquidez.

Las modificaciones contienen disposiciones transitorias específicas para el primer periodo de información anual en el que la Compañía aplique las modificaciones. En virtud de las disposiciones transitorias, una entidad no está obligada a revelar:

- Información comparativa de cualquier ejercicio sobre el que se informe presentado antes del comienzo del ejercicio anual sobre el que se informa en el que la entidad aplique por primera vez esas modificaciones.
- La información requerida de otro modo por la NIC 7:44H(b)(ii)-(iii) al comienzo del ejercicio anual sobre el que se informa en el que la entidad aplique por primera vez esas modificaciones.

Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

Las modificaciones afectan solo a la presentación de los pasivos como corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera y no por el monto o tiempo en el cual se reconocen cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes y no corrientes se basa en los derechos de la existencia al final del periodo de reporte, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad va a ejercer el derecho de aplazar la cancelación del pasivo, explicar que existen derechos si hay convenios que se deban cumplir al final del periodo de reporte, e introducir una definición del “acuerdo” para dejar en claro que el acuerdo se refiere a la transferencia de efectivo de la contraparte, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Modificaciones a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con convenios financieros.

Las modificaciones especifican que sólo los convenios financieros que una entidad está obligada a cumplir en o antes del final del periodo sobre el que se informa, afectan al derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa (y por lo tanto deben tenerse en cuenta al evaluar la clasificación del pasivo como corriente o no corriente). Dichos convenios financieros afectan si los derechos existen al final del periodo sobre el que se informa, incluso si el cumplimiento del convenio financiero se evalúa sólo después de la fecha sobre la que se informa (por ejemplo, un convenio financiero basado en la situación financiera de la entidad en la fecha de reporte en el que se evalúa el cumplimiento con fecha posterior a la fecha de reporte).

El IASB también especifica que el derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa no se ve afectado si una entidad sólo tiene que cumplir con un convenio financiero después del período sobre el que se informa. Sin embargo, si el derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo está sujeto a que la entidad cumpla con los convenios financieros dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa, la entidad revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos sean reembolsables dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa. Esto

incluiría información sobre los convenios financieros (incluyendo la naturaleza de los convenios financieros y cuándo se requiere que la entidad los cumpla), el importe en libros de los pasivos relacionados y los hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los convenios financieros.

Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos - Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

Las modificaciones a la NIIF 16 añaden requisitos de valuación posteriores para las transacciones de venta y arrendamiento posterior que satisfacen los requisitos de la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes que se contabilizarán como una venta. Las modificaciones exigen que el vendedor-arrendatario determine "pagos de arrendamiento" o "pagos de arrendamiento revisados" de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario, después de la fecha de inicio.

Las modificaciones no afectan a la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario en relación con la terminación parcial o total de un contrato de arrendamiento. Sin estos nuevos requisitos, un vendedor-arrendatario puede haber reconocido una ganancia sobre el derecho de uso que retiene únicamente debido a una nueva medición del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación del arrendamiento o un cambio en el plazo del arrendamiento) aplicando los requisitos generales de la NIIF 16. Este podría haber sido particularmente el caso en un arrendamiento posterior que incluye pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa.

Como parte de las modificaciones, el IASB modificó un Ejemplo Ilustrativo en la NIIF 16 y agregó un nuevo ejemplo para ilustrar la medición posterior de un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior con pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o tasa. Los ejemplos ilustrativos también aclaran que el pasivo que surge de una transacción de venta y arrendamiento posterior que califica como una venta aplicando la NIIF 15 es un pasivo por arrendamiento.

Un vendedor-arrendatario aplicará las modificaciones retroactivamente de acuerdo con la NIC 8 a las transacciones de venta y arrendamiento posteriores celebradas después de la fecha de aplicación inicial, que se define como el comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplicó por primera vez la NIIF 16.

4.2 NIIF nuevas que entrarán en vigor y que se aplicarán en periodos posteriores

En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

NIIF 18	Presentación y Revelaciones en los Estados Financieros
NIIF 19	Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Divulgaciones

NIIF 18 Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros.

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose una aplicación anticipada. Las enmiendas a la NIC 7 y a la NIC 33, así como las enmiendas a la NIC 8 revisada y a la NIIF 7, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones transitorias específicas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de esta nueva norma pueda tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en periodos futuros.

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Información a revelar

La NIIF 19 permite a una subsidiaria elegible, proporcionar información reducida al aplicar las NIIF en sus estados financieros.

Una subsidiaria es elegible para la reducción de información a revelar si no tiene responsabilidad pública y su matriz final o cualquier matriz intermedia produce estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las NIIF.

La NIIF 19 es opcional para las subsidiarias que son elegibles y establece los requisitos de divulgación para las subsidiarias que eligen aplicarla. Una entidad solo puede aplicar la NIIF 19 si, al final del periodo sobre el que se informa:

- Es una subsidiaria (esto incluye una matriz intermedia)
- No tiene responsabilidad pública, y
- Su matriz final o cualquier matriz intermedia produce estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las NIIF.

Una subsidiaria tiene responsabilidad pública si:

- Sus instrumentos de deuda o capital se negocian en un mercado público o está en proceso de emitir dichos instrumentos para su negociación en un mercado público (una bolsa de valores nacional o extranjera o un mercado extrabursátil, incluidos los mercados locales y regionales), o
- Mantiene activos en calidad de fiduciario para un amplio grupo de personas ajenas a la empresa como uno de sus principales negocios (por ejemplo, bancos, cooperativas de crédito, entidades de seguros, corredores/agentes de valores, fondos mutuos y bancos de inversión a menudo cumplen con este segundo criterio).

Las entidades elegibles pueden aplicar la NIIF 19 en sus estados financieros consolidados,

separados o individuales. Una matriz intermedia elegible que no aplique la NIIF 19 en su estado financiero consolidado puede hacerlo en sus estados financieros separados.

La nueva norma es efectiva para los períodos de notificación que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y se permite su aplicación anticipada. Si una entidad opta por aplicar la NIIF 19 para un periodo sobre el que se informa anterior al periodo sobre el que se informa en el que aplica por primera vez la NIIF 18, se le exige que aplique un conjunto modificado de requisitos de información a revelar establecidos en un apéndice de la NIIF 19. Si una entidad opta por aplicar la NIIF 19 para un periodo anual sobre el que se informa antes de aplicar las modificaciones a la NIC 21, no está obligada a aplicar los requisitos de información a revelar de la NIIF 19 con respecto a la Falta de Intercambiabilidad.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas nuevas normas pueda tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en periodos futuros.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Categoría de instrumentos financieros

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Activos financieros:		
Efectivo	643,408	242,752
Cuentas por cobrar (excepto impuestos y empleados)	6,015,943	7,407,339
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>889,438</u>	<u>889,438</u>
Total	<u>7,548,789</u>	<u>8,539,529</u>
Pasivos financieros:		
Sobregiro bancario	10,127	150,813
Préstamos y obligaciones financieras	16,001,063	15,898,630
Obligaciones emitidas	6,002,049	3,672,194
Cuentas por pagar comerciales y otras (excepto impuestos)	<u>9,995,371</u>	<u>11,022,710</u>
Total	<u>32,008,610</u>	<u>30,744,347</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable. En el caso de los pasivos financieros no corrientes (préstamos y obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales), los valores razonables han sido determinados en función de los flujos descontados, utilizando una tasa de interés ajustada por el riesgo crediticio de la Compañía.

5.2. Gestión del riesgo

La gestión del riesgo es un componente integral de la gestión ya que implica actividades coordinadas relacionadas con el efecto de la incertidumbre sobre sus objetivos. Es por ello que, la gestión del riesgo incluye los principios, marco de referencia y proceso. Los principios son las bases de una gestión del riesgo eficaz y eficiente y de la gestión de los efectos de la incertidumbre sobre los objetivos de la entidad. El marco de referencia proporciona los elementos básicos y los arreglos organizativos para integrar, diseñar, implementar, valorar y mejorar continuamente la gestión del riesgo. El proceso es una aplicación sistemática de los principios y prácticas estratégicas y operativas relacionadas con el riesgo de la entidad a las actividades de comunicación, consulta, establecimiento del contexto, evaluación, tratamiento, seguimiento y revisión del riesgo.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo, así como también revisa que el marco sea apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

5.3. Tipos de riesgos financieros

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

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

Riesgo de mercado – Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye principalmente el riesgo de tasa de interés y de precios.

- *Riesgo de tasa de interés* - Es manejado por la Compañía a través del análisis previo al tomar cada crédito; y, contratando préstamos a tasas de interés fijas y las más bajas posibles del mercado, por estas razones la Administración de la Compañía considera que su exposición a este riesgo es menor.

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

- *Riesgo de precios* - Periódicamente la Administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de los bienes que comercializa en el mercado nacional, así como su elasticidad de la demanda. En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

Riesgo de crédito – Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero cause efectos a la otra parte por incumplir una obligación. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos, emisión de obligaciones y depósitos.

Cuentas por cobrar clientes

La Compañía es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes con base en políticas, procedimientos y controles sobre la gestión del riesgo. Al 31 de diciembre del 2024, la Compañía realiza transacciones principalmente con entidades que cuentan con una buena calificación de riesgo. La Compañía utiliza información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados y aprobados anualmente por el departamento de facturación y crédito y la Administración de la Compañía.

Adicionalmente, la cartera esta diversificada en segmentos similares y se analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración su historial crediticio emitido por una entidad externa, referencias bancarias y comerciales otorgadas. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de cheques a fecha, letras de cambio y/o pagaré.

La Administración ha establecido al 31 de diciembre del 2024 y 2023, que, desde un punto de vista geográfico o demográfico, no existe concentración de riesgo.

Bancos y cooperativas locales

La Compañía únicamente realiza operaciones con bancos y cooperativas locales que cuentan con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. La Compañía mantiene su efectivo con bancos y cooperativas locales que tienen las siguientes calificaciones:

Entidades financieras:	<u>Calificación</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA / AA+	AAA / AA+
Banco General Rumihahui S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pacifico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Banco Comercial Manabí S.A.	AA	AA
Banco Delbank S.A.	A	A

Entidades financieras:	Calificación	
	2024	2023
Banco Nacional de Fomento	AAA-	AAA-
Banco de Machala S.A.	AAA- / AAA-	AAA- / AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco del Austro S.A.	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-

Riesgo de liquidez – Es el riesgo de que la Compañía presente dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez comprende contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de incertidumbre, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Presidencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de la liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez monitoreando reservas, facilidades financieras, emisión de valores y préstamos adecuados, así como, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales mediante la conciliación de los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital – El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que esta mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital a través de nuevas aportaciones en efectivo o especies, incremento mediante evaluaciones de propiedades y maquinarias entre otras, y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

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 y obligaciones financieras y cuentas por pagar, excepto impuestos) menos el efectivo y certificados de depósito. El capital total se calcula como el “patrimonio” más la deuda neta. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2024 y 2023 fueron los siguientes:

	2024	2023
	. . . U.S. dólares . . .	
Deuda:		
Préstamos y obligaciones financieras	16,001,063	15,898,630
Obligaciones emitidas	6,002,049	3,672,194
Cuentas por pagar comerciales y otras (excepto impuestos)	<u>9,995,371</u>	<u>11,022,710</u>
	31,998,483	30,593,534

Menos: Efectivo y certificados de depósito	<u>(633,281)</u>	<u>(91,939)</u>
Deuda neta	31,365,202	30,501,595
Patrimonio	<u>14,520,669</u>	<u>11,858,799</u>
Capital Total	45,885,871	42,360,394
Ratio de apalancamiento	68%	72%

Durante el ejercicio del 2024, la variación corresponde principalmente al incremento de nuevos préstamos, obligaciones financieras, y la colocación de obligaciones a corto plazo (papel comercial) para capital de trabajo, estos debido al nivel de las operaciones actual de la Compañía. Es importante indicar que el patrimonio incluye el registro de un superávit por revaluación de un terreno.

6. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

Año terminado	Variación porcentual
Diciembre 31	
2022	3.74
2023	1.35
2024	0.54

7. CAJA Y BANCOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Caja	6,500	6,500
Bancos	<u>636,908</u>	<u>236,252</u>
Subtotal	643,408	242,752
(-) Sobregiro bancario	<u>(10,127)</u>	<u>(150,813)</u>
Total	<u>633,281</u>	<u>91,939</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, bancos representan fondos mantenidos y utilizados en cuentas corrientes y de ahorros mantenidas en las siguientes entidades.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Banco Bolivariano C.A.	401,463	38,368
Banco Internacional S.A	51,866	28,460
Banco Pichincha C.A.	36,096	

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Banco de la Producción S.A. Produbanco	35,222	38,123
Banco General Rumíñahui S.A.	30,696	10,064
Banco del Pacífico S.A.	30,621	10,961
BBP Bank S.A	19,067	
Banco de Machala S.A.	15,187	23,937
Banco Amazonas S.A.	9,578	14,841
Banco Comercial Manabí S.A.	3,632	649
Banco de Crédito S.A.	1,200	
Banco del Bank	1,115	3,958
Banisi	669	668
Banco Nacional De Fomento	396	395
Banco de Machala S.A.	100	100
Banco de Guayaquil S.A.	_____	<u>65,728</u>
Total	<u>636,908</u>	<u>236,252</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Comerciales:		
Clientes	5,091,427	6,727,927
Deterioro acumulado de incobrables	<u>(279,015)</u>	<u>(279,015)</u>
Subtotal	4,812,412	6,448,912
Fideicomisos	424,699	229,181
Empleados	370,210	237,900
Cuentas por liquidar	232,632	169,757
Anticipos a proveedores	116,641	101,167
Otros	<u>59,349</u>	<u>220,422</u>
Total	<u>6,015,943</u>	<u>7,407,339</u>

Comerciales - Incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por los bienes entregados, los cuales tienen vencimientos promedios de hasta 120 días plazo y no generan intereses.

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes es agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Un movimiento del deterioro acumulado de incobrables al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Saldo al inicio del año	279,015	254,045
Gasto del año		33,697
Reverso de deterioro	_____	<u>(8,727)</u>
Saldo al fin de año	<u>279,015</u>	<u>279,015</u>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por pérdidas crediticias esperadas acumuladas es similar a su valor razonable.

9. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo por cobrar incluye principalmente un valor pendiente de US\$889.438 a favor de la entidad, correspondiente a Bellary S.A., derivado de un acuerdo de cesión de derechos de fraccionamiento de bienes inmuebles suscrito el 13 de diciembre de 2017.

Mediante dicho acuerdo, la Cedente transfirió de manera irrevocable a la Cesionaria los derechos de fraccionamiento de un área de 3.600 m² del inmueble donde se encuentra ubicada la planta industrial, en el cantón Durán. El precio pactado fue de US\$540.000, con un plazo de pago de 120 días contados a partir de la firma del acuerdo. Adicionalmente, la Cedente se comprometió a sanear los gravámenes del inmueble en un plazo similar, con el fin de efectuar la transferencia del dominio total del área fraccionada.

Posteriormente, el 10 de septiembre de 2018, se firmó un adendum al contrato, mediante el cual se redujo el área objeto de fraccionamiento a 2.989 m² y se estableció un nuevo valor de US\$874.939. Este monto incluyó también la venta de la edificación correspondiente a las oficinas administrativas, con un plazo de pago de un año contado a partir de la fecha de suscripción de la escritura pública de compraventa, celebrada el 3 de diciembre de 2019.

Durante el año 2021, el proyecto fue reestructurado como consecuencia de cambios en el sector inmobiliario, que evidenciaron la necesidad de adaptar el desarrollo a nuevos requerimientos, tales como la construcción de bodegas individuales por local comercial, áreas sociales comunes y plazas industriales, lo cual ha permitido mantener la viabilidad del proyecto.

Se espera que en el transcurso del año 2025 se concreten las negociaciones con nuevos inversionistas para dar inicio al desarrollo del proyecto, lo que permitiría la recuperación de la cuenta por cobrar.

Cabe señalar que las transacciones mencionadas fueron realizadas bajo términos y condiciones previamente acordados entre las partes.

10. INVENTARIOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Materia prima	3,868,542	4,567,524
Suministros y materiales	1,772,529	1,543,710
Producto terminado	1,400,541	813,553
Producto en proceso	1,095,128	1,109,105
Repuestos, herramientas y accesorios	643,615	616,984
Importación en tránsito	<u>580,720</u>	<u>1,110,868</u>
Subtotal	9,361,075	9,761,744
Deterioro acumulado de inventarios	<u>(27,323)</u>	<u>(27,323)</u>
Total	<u>9,333,752</u>	<u>9,734,421</u>

11. ACTIVO NO CORRIENTE DISPONIBLE PARA LA VENTA

Un resumen de los activos no corriente mantenidos para la venta, fue como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Maquinarias y equipos	<u>309,489</u>	<u>309,489</u>
Saldo al fin de año	<u>309,489</u>	<u>309,489</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Costo histórico y valuación	42,201,616	38,466,270
Depreciación acumulada	<u>(14,922,256)</u>	<u>(14,089,607)</u>
Total	<u>27,279,360</u>	<u>24,376,663</u>
<u>Clasificación</u>		
Maquinarias	18,372,916	18,245,673
Edificios	11,657,291	8,317,818
Terrenos	4,936,703	4,936,703
Obras en curso	3,204,333	3,007,643
Equipos de computación	2,341,544	2,328,349
Muebles y enseres	1,296,790	1,289,508
Vehículos	<u>392,039</u>	<u>340,576</u>
Total	<u>42,201,616</u>	<u>38,466,270</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre es el siguiente:

Detalle	Saldo al		Revaluaciones	Ajustes y/o Reclasif.	Bajas y Ventas	Saldo al
	1/1/2024	31/12/2024				
Terrenos	4,936,703	4,936,703				4,936,703
Edificios	8,317,818	11,657,291	3,312,407			11,657,291
Maquinarias	18,245,673	18,372,916		(160,641)		18,372,916
Equipos de computación	2,328,349	2,341,544				2,341,544
Muebles y enseres	1,289,508	1,296,790				1,296,790
Vehículos	340,576	392,039				392,039
Obras en curso	<u>3,007,643</u>	<u>3,204,333</u>		<u>176,928</u>	<u>(25,280)</u>	<u>3,204,333</u>
	38,466,270	42,201,616	3,312,407	16,287	(25,280)	42,201,616
Depreciación acumulada	<u>(14,089,607)</u>	<u>(14,922,256)</u>				<u>(14,922,256)</u>
	<u>24,376,663</u>	<u>27,279,360</u>	<u>3,312,407</u>	<u>16,287</u>	<u>(25,280)</u>	<u>27,279,360</u>
Saldo al						
Detalle	1/1/2023	31/12/2023	Adiciones y Activaciones	Ajustes y/o Reclasif.	Bajas y Ventas	Saldo al 31/12/2023
Terrenos	4,936,703	4,936,703				4,936,703
Edificios	8,204,052	8,317,818	113,766			8,317,818
Maquinarias	17,726,884	18,245,673	2,075,544	(1,556,755)		18,245,673
Equipos de computación	2,322,025	2,328,349	2,852	3,472		2,328,349
Muebles y enseres	1,240,056	1,289,508	49,452			1,289,508
Vehículos	390,791	340,576	45,884		(96,099)	340,576
Obras en curso	<u>2,243,417</u>	<u>3,007,643</u>	<u>2,985,084</u>	<u>(914)</u>	<u>(2,219,944)</u>	<u>3,007,643</u>
	37,063,928	38,466,270	5,272,582	(1,554,197)	(2,316,043)	38,466,270
Depreciación acumulada	<u>(14,656,742)</u>	<u>(14,089,607)</u>	<u>(772,192)</u>	<u>1,243,793</u>	<u>95,534</u>	<u>(14,089,607)</u>
	<u>22,407,186</u>	<u>24,376,663</u>	<u>4,500,390</u>	<u>(310,404)</u>	<u>(2,220,509)</u>	<u>24,376,663</u>

Revaluaciones – Un perito independiente realizó un reavalúo de los edificios de la Compañía de acuerdo con Normas Internacionales de Valoración fue con base en el enfoque de mercado comparable, que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares. La fecha de vigencia del avalúo es el 30 de noviembre de 2024 y se reconoció en otros resultados integrales un superávit por revaluación por US\$3,312,407.

13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Préstamos bancarios	14,063,559	14,801,550
Papel comercial	3,677,026	-
Emisión	2,294,612	3,624,082
Cartas de crédito	1,761,263	865,004
Intereses	<u>206,652</u>	<u>280,188</u>
Total	<u>22,003,112</u>	<u>19,570,824</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	13,497,101	9,498,800
No corriente	<u>8,506,011</u>	<u>10,072,024</u>
Total	<u>22,003,112</u>	<u>19,570,824</u>

Préstamos – Representan obligaciones por pagar a favor de ocho bancos locales, uno del exterior y una cooperativa con vencimientos hasta septiembre de 2029, los cuales devengan una tasa de interés anual entre 7.67% y 14.50%, es como sigue:

Acreeedor financiero	No. de Operación	Monto aprobado	Saldo a diciembre 2024	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento
Internacional	OP 100005333	475,000	220,329	15-feb-24	8-ago-25
Internacional	OP 100005653	200,000	104,130	3-abr-24	25-sept-25
Internacional	OP 796342	200,000	82,936	29-may-24	24-may-25
Internacional	OP 798694	150,000	77,209	25-jun-24	20-jun-25
Internacional	OP 803226	200,000	158,713	14-ago-24	5-feb-26
Internacional	OP 808830	100,000	89,783	17-oct-24	10-abr-26
Internacional	OP 803228	300,000	296,528	21-nov-24	26-oct-29
Internacional	OP 814018	200,000	200,000	20-dic-24	15-dic-25
Pichincha	OP 5298438	300,000	51,275	29-feb-24	28-feb-25
Pichincha	OP 5455626	386,000	347,400	9-jul-24	5-ene-25
Pichincha	OP 5482089	179,412	179,412	2-ago-24	2-ago-25
Pichincha	OP 5523215	220,000	167,423	12-sept-24	12-sept-25
Pasan		2,910,412	1,975,138		

Acreeedor financiero	No. de Operación	Monto aprobado	Saldo a diciembre 2024	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento
Vienen		2,910,412	1,975,138		
Pichincha	OP 5552574	300,000	300,000	10-sept-24	10-sept-29
Pichincha	OP 5574376	460,000	387,227	31-oct-24	31-oct-25
Pichincha	OP 5590561	525,000	483,583	20-nov-24	20-nov-25
Pichincha	OP 5585972	125,000	115,139	15-nov-24	15-nov-25
Pichincha	OP 5640615	160,000	160,000	30-dic-24	30-dic-25
Pichincha	JE0011240069	466,909	466,909	2-feb-24	27-ene-25
Pichincha	JE0011240134	29,160	29,160	26-feb-24	20-feb-25
Pichincha	JE0011240135	257,426	257,426	26-feb-24	20-feb-25
Pichincha	JE0011240192	316,017	316,017	27-mar-24	21-mar-25
Pichincha	JE0011240274	219,625	219,625	25-abr-24	20-abr-25
Pichincha	JE0011240275	300,000	300,000	3-jun-24	29-may-25
Bolivariano	OP 389332	406,607	406,607	29-nov-24	26-nov-27
Machala	OP 2402204700	400,000	400,000	14-oct-24	11-feb-25
Austro	OP 6000164471	300,000	208,357	28-mar-24	31-mar-26
Austro Bank					
Overseas Panamá	OP 6610000934	2,000,000	1,252,278	24-jul-23	8-jul-26
Austro Bank					
Overseas Panamá	OP 6610001097	330,000	330,000	30-oct-24	4-nov-27
Cooperativa	OP				
Crediamigo	810702000005	500,000	500,000	23-dic-24	23-jun-27
Produbanco	OP 4991957	244,000	215,176	23-jul-24	8-jul-27
Produbanco	OP 5154783	25,000	25,000	19-dic-24	6-dic-27
CFN	0020585688	3,941,400	1,889,140	24-dic-24	16-sept-43
CFN	0020585652	920,000	448,501	24-dic-24	16-sept-43
CFN	0020604317	2,000,000	1,470,214	24-dic-24	5-sept-45
CFN	0020585597	1,031,800	771,518	24-dic-24	16-sept-43
CFN	0020585664	103,500	77,385	24-dic-24	16-sept-43
CFN	0020585676	990,924	787,309	24-dic-24	16-sept-43
Pacifico	OP 40073802	300,000	271,849	31-ago-24	16-ago-27
Total		19,562,780	14,063,559		

Papel comercial – Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00004447 del 8 de febrero de 2024 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se aprobó la emisión y el contenido del Programa de Emisión de Papel Comercial por US\$4,000,000 con las siguientes características de valor.

<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Tipo interés</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Amortización</u>	<u>No. cupones</u>
A	SS	4.000.000	359	Fija	0	365 días	Al vencimiento	1

Emisión de obligaciones – Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00040200 de junio 27 de 2023 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó la emisión, el contenido del prospecto; se autorizó la oferta pública de las obligaciones a largo plazo por US\$4,000,000 con las siguientes características de valor.

<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Tipo interés</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Amortización</u>	<u>No. cupones</u>
A	SS	4.000.000	1.08	Fija	8.5	360 días	Trimestral	12

Durante el 2023 la Compañía colocó US\$3,796,901 de lo cual se ha pagado US\$1,462,899 con una tasa de interés anual de 8.50%.

De acuerdo con la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Libro II Mercado de Valores, Art. 11, Sección I, Capítulo III, los indicadores o resguardos financieros que la Compañía se obliga a cumplir durante el período de vigencia de las emisiones de obligaciones y cuyo incumplimiento dará lugar a declararlas de plazo vencido son:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales, aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Durante la vigencia de las obligaciones, mantener una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.

En adición, las emisiones contemplan los siguientes resguardos no vinculantes con lo establecido en el artículo 11 mencionado anteriormente:

- Mantener una relación de pasivos con costo dividido para el total de patrimonio no mayor a 2 veces.
- Se compromete a no repartir dividendos a sus accionistas hasta la cancelación del último pago de capital e intereses de la presente.

Cartas de crédito – Al 31 de diciembre de 2024 representa el saldo de valores recibidos por la venta de facturas comerciales con tres entidades.

Acreeedores financieros	Monto Aprobado	Saldo a diciembre 2024	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento
Bolivariano	169,757	169,757	4-oct-24	13-may-25
Amazonas	200,000	47,782	11-may-23	5-may-25
Amazonas	140,354	45,270	27-sept-24	17-ene-25
Amazonas	234,558	8,900	20-sept-24	2-ene-25
Amazonas	109,423	24,913	23-oct-24	15-ene-25
Amazonas	136,220	125,789	12-nov-24	6-mar-25
Amazonas	89,445	89,445	25-nov-24	12-feb-25
Amazonas	37,515	37,515	28-nov-24	24-feb-25
Amazonas	149,623	149,623	17-dic-24	20-feb-25
Amazonas	90,914	90,914	27-dic-24	2-abr-25
Tfsi - Trade Finance Security Investment Pl Trade	826,800	463,154	30-oct-23	26-sept-25
Tfsi - Trade Finance Security Investment Pl Trade	673,200	508,200	26-feb-24	26-dic-25
Total	2,857,809	1,761,263		

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Proveedores:		
Local	3,035,545	4,722,274
Exterior	6,089,668	5,625,583
Anticipo de clientes	8,716	119,488
Obligaciones patronales	46,502	61,459
Empleados	122,717	46,484
Otras cuentas por pagar	<u>692,223</u>	<u>447,422</u>
Total	<u>9,995,371</u>	<u>11,022,710</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	3,247,764	8,808,274
No corriente	<u>6,747,607</u>	<u>2,214,436</u>
Total	<u>9,995,371</u>	<u>11,022,710</u>

Proveedores - Representa principalmente facturas pendientes de pago por adquisiciones de materia prima y honorarios profesionales. El período de crédito es de 30 hasta 120 días plazos. La Administración de la Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Impuesto al valor agregado	446,625	758,584
Retenciones en la fuente	295,553	128,635
Impuesto a la renta corriente	<u>228,191</u>	<u>207,675</u>
Total	<u>970,369</u>	<u>1,094,894</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Décima tercera remuneración	22,636	14,134
Décima cuarta remuneración	128,329	91,577
Vacaciones	<u>98,334</u>	<u>203,879</u>
Subtotal	249,299	309,590
Participación de utilidades, nota 21	<u>74,356</u>	<u>32,455</u>
Total	<u>323,655</u>	<u>342,045</u>

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Jubilación patronal	844,603	1,324,213
Bonificación por desahucio	<u>300,291</u>	<u>336,375</u>
Total	<u>1,144,894</u>	<u>1,660,588</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, 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 - IESS.

De acuerdo con disposiciones legales la pensión de jubilación se determina siguiendo las normas fijadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para la jubilación de sus afiliados, respecto de los coeficientes, tiempo de servicios y edad. Se considera como haber individual de jubilación el formado por las siguientes partidas:

- (+) Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
- (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.
- (-) valores que el empleador hubiere pagado al trabajador, o hubiere depositado en el

IESS, en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva

Al valor obtenido, la Compañía tiene derecho a que se le rebaje la suma total que hubiera depositado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en concepto de aporte del empleador por fondo de reserva del mismo. En todo caso se tomarán en cuenta para la rebaja del haber individual de jubilación, los valores que por fondos de reserva hubiese legalmente depositado el empleador o entregado al trabajador.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Saldos al comienzo del año	1,324,213	1,282,206
Costo laboral por servicios actuales	74,047	48,577
Costos financieros	109,385	86,565
Beneficios pagados	(307,080)	(17,728)
Efecto de reducción y liquidación anticipada	<u>(355,962)</u>	<u>(75,407)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>844,603</u>	 <u>1,324,213</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por bonificación por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Saldos al comienzo del año	336,375	286,530
Costo laboral por servicios actuales	19,367	47,405
Costos financieros	14,898	19,609
Beneficios pagados	(70,349)	(19,939)
Efecto de reducción y liquidación anticipada	<u> </u>	<u>2,770</u>
 Saldos al fin del año	 <u>300,291</u>	 <u>336,375</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

La pérdida actuarial que surja de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
Tasa de descuento +0.5%	22,511	1,866
Tasa de descuento -0.5%	23,863	1,892
Incremento salarial +0.2%	19,209	5,405
Incremento salarial -0.2%	18,008	6,606

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que los cambios en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales anuales son las siguientes:

	<u>2024</u>
Tasa de descuento	4.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	2.00%
Tasa de rotación (promedio)	19.94%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital está constituido por 4,000,000 de acciones con valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Los accionistas que constituyen la Compañía son: el Sr. Luis Eduardo Jiménez Alvarado de nacionalidad ecuatoriana propietario del 46.66% de las acciones, el Sr. Marcelo Enrique Montes Jalil de nacionalidad ecuatoriana del 10.99% de las acciones; el Fideicomiso Mercantil FIAS de nacionalidad ecuatoriana propietaria del 6.68% de las acciones y la Compañía Holding Anmacalgroup S.A. de nacionalidad ecuatoriana propietaria del 35.67% de las acciones.

19. RESERVA LEGAL

La Codificación de la Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

20. OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Superávit por revaluación de propiedades y equipos – Proviene de la revaluación de propiedades y equipos realizadas en periodos anteriores y actual. Este saldo es transferido a los resultados acumulados cuando se produzca la venta o baja del activo, o a medida que el activo es utilizado por la Compañía para el caso de los activos depreciables. Las transferencias desde la cuenta de superávit revaluación a resultados acumulados no pasan por el resultado del periodo.

De acuerdo con lo indicado en el artículo cuarto de la Resolución No. SC-ICICPAIFRS.G.11.007 de fecha 9 de septiembre de 2011, los saldos acreedores del superávit que provienen de la adopción por primera vez de las NIIF, así como los de medición posterior, no podrán ser capitalizados.

Durante el año 2024, la Compañía registró US\$3,312,407 por ajuste a valor razonable del edificio de la Compañía, según avalúo emitido por un perito independiente.

Ganancia neta actuarial por beneficios definidos – Corresponde a las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos provenientes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos ocurridos en el año) y los efectos de los cambios en los supuestos actuariales.

21. COSTO DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Costo de venta	18,363,291	23,738,998
Gasto de administración y ventas	<u>4,214,512</u>	<u>4,706,963</u>
Total	<u>22,577,803</u>	<u>28,445,961</u>
<u>Clasificación según naturaleza (Gastos administración y ventas)</u>		
Sueldos, aportes y beneficios a empleados	1,696,380	1,824,845
Honorarios profesionales	737,495	1,085,166
Impuestos, contribuciones y otros	165,751	178,160
Suministros, materiales y repuestos	147,273	119,494
Arrendamiento operativo	126,773	16,573
Servicios públicos	115,426	112,849
IVA que se carga al costo o gasto	102,833	150,238
Seguros	95,069	163,040
Combustibles y lubricantes	84,735	82,510
Depreciación	60,631	65,914
Transporte	54,011	83,703

Promoción y publicidad	46,359	80,053
Gasto de gestión	11,593	475
Mantenimiento y reparaciones	8,334	
Provisión de incobrables		33,697
Otros costos y gastos	<u>761,849</u>	<u>710,246</u>
Total	<u>4,214,512</u>	<u>4,706,963</u>

Sueldos, beneficios y aportes

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Sueldos y salarios	1,026,700	948,675
Beneficios sociales	339,954	377,223
Aporte a la seguridad social	307,223	306,995
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>22,503</u>	<u>191,952</u>
Total	<u>1,696,380</u>	<u>1,824,845</u>

22. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación de trabajadores fueron como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Saldo al inicio	32,455	28,371
Gasto del año	74,356	32,455
Pagos	<u>(32,455)</u>	<u>(28,371)</u>
Saldo final	<u>74,356</u>	<u>32,455</u>

23. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Impuesto corriente

Conciliación tributaria.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta de los años 2024 y 2023 se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales se encuentran sujetos a retención adicional.

Al 31 de diciembre, la composición del impuesto a las ganancias (corriente y diferido) en el estado de resultado integral es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Impuesto a la renta corriente	228,191	207,676

Impuesto a la renta diferido (beneficios definidos):

Generación	(46,828)	(34,277)
Gasto impuesto a la renta	<u>181,363</u>	<u>173,399</u>

A continuación, se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	421,352	183,914
Más / Menos:		
Diferencias permanentes	304,102	509,680
Diferencias temporarias, neto	<u>187,309</u>	<u>137,108</u>
Base tributaria	912,763	830,702
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>228,191</u>	<u>207,676</u>

Diferencias permanentes - Incluye principalmente desembolsos sin soporte, multas y contribuciones canceladas durante el periodo.

Diferencias temporarias – Corresponde a los pagos efectuados neto de la provisión del periodo por concepto de jubilación patronal y bonificación por desahucio.

Deducciones adicionales – Corresponde a la deducción adicional del 150% de los costos y gastos a favor de deportistas y programas, proyectos, o eventos deportivos calificados.

b) Impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, activos por impuestos diferidos representan el efecto impositivo del 25% sobre las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los periodos permitidos por las disposiciones tributarias los cuales se esperan cancelar en periodos futuros.

Un resumen del activo por impuesto diferido del año 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	. . . U.S. dólares . . .	
Saldo al inicio	176,471	142,194
Beneficios definidos – provisiones	54,424	52,073
Beneficios definidos – pagos	<u>(7,597)</u>	<u>(17,796)</u>
Saldo final	<u>223,298</u>	<u>176,471</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde los años 2022, 2023 y 2024, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2024, y la fecha de emisión de este informe, abril 26 de 2025, no se han producido eventos que en opinión de la Administración de ARTES GRÁFICAS SENEFELDER pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 29 de 2025 y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

* * *

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

INFORME SUPLEMENTARIO MERCADO DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

INFORME SUPLEMENTARIO PARA EL MERCADO DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

- 1. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias**
- 2. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley**
- 3. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.**
- 4. Informe de los auditores independientes adicional para emisores de obligaciones presentación y revelación de cuentas por cobrar con relacionadas**
- 5. Informe de los auditores independientes sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera**
- 6. Declaración de no estar incurso en los impedimentos e inhabilitaciones al realizar la auditoría**

OPINIONES SOBRE ASPECTOS ADICIONALES, REQUERIDOS DE ACUERDO A LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES EXPEDIDAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

De acuerdo a lo establecido en el Capítulo IV, Sección IV, Artículo 6 – “Contenido mínimo del informe de auditoría externa”, de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, a continuación, expresamos nuestra opinión sobre las siguientes acciones:

1. Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley:

En nuestra opinión, las actividades realizadas por **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, se enmarcan en la Ley y corresponden a actividades relacionadas con la prestación de servicios de auditoría externa, bajo el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ejecutando las operaciones permitidas por la ley, las mismas que cuentan con la respectiva documentación de respaldo.

2. Evaluación y recomendaciones sobre el control interno:

Nuestro informe relacionado con la evaluación del control interno por el año 2024, con la correspondiente observación y recomendación se presenta por separado. En nuestra opinión, la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** presenta un nivel de riesgo BAJO.

3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias:

Nuestro informe relacionado con el cumplimiento de las obligaciones tributarias (Informe de Cumplimiento Tributario ICT) por el año 2024, se presenta por separado. En nuestra opinión, la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, ha cumplido razonablemente con las obligaciones tributarias que le corresponden durante el año 2024.

4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley:

En nuestra opinión, la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, ha cumplido razonablemente con las obligaciones establecidas por la Ley durante el año 2024.

5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores:

En nuestra opinión, la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** no ha recibido recomendaciones en informes anteriores por lo cual no hay que opinar al respecto.

6. Verificaciones adicionales llevadas a cabo:

Adicionalmente hemos llevado a cabo las siguientes verificaciones:

- Hemos verificado que la contabilidad de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** refleja el cumplimiento de las disposiciones legales que se encuentran vigentes.
- Hemos verificado que se ha dado cumplimiento a las disposiciones y normativas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Hemos verificado que no se han presentado hechos o situaciones que impidan el normal desempeño de las actividades de la Compañía, que puedan afectar su desenvolvimiento como empresa en marcha.
- Hemos verificado que el valor de los activos de la Compañía es razonable y no se encuentran sobrevalorados.
- Hemos verificado que la Compañía no mantiene procesos de titularización.

Este informe se emite en cumplimiento de las disposiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y para conocimiento y uso de la administración de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, y no debe ser usado con otros propósitos.

Guayaquil, 29 de abril del 2025

Atentamente,



PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS
SE ENMARCAN EN LA LEY**

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** al 31 de diciembre de 2024, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 29 de abril del 2025, también hemos auditado la información requerida en el numeral 1 del artículo 6.- Contenido Mínimo del Informe de Auditoría Externa, Sección IV.- Disposiciones Generales, Capítulo I.- Auditoras Externas, Título XIX - Auditoría Externa, sobre el contenido mínimo del informe de auditoría externa de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
2. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. También hemos auditado la información financiera suplementaria requerida en el Art. 6, Sección IV, Capítulo I, Título XIX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para verificar si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
3. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar una opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión, las actividades realizadas por la Compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, al 31 de diciembre de 2024, se enmarcan en la Ley.
5. Este informe se emite de acuerdo a las disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para uso interno de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 29 de abril del 2025

Atentamente,



PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 y, con fecha 29 de abril del 2025, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario detalladas en el párrafo siguiente.

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2024 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:

- a) Mantenimiento de los registros contables de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos;

- b) Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado.
- c) Pago del Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.
- d) Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado.
- e) Presentación de las declaraciones como agente de retención y pago de las retenciones a que está obligada a realizar **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** de conformidad con las disposiciones legales.

4. El cumplimiento por parte de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.

5. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en los anexos tributarios requeridos por el Servicio de Rentas Internas y preparados por la Administración de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento de la Resolución N.º NAC-DGERCGC 15-00003218 del 24 de diciembre de 2015, publicada en el Registro Oficial No. 660 del 31 de diciembre de 2015 del Servicio de Rentas Internas, no se requiere como parte de los estados financieros básicos; esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en la revisión de los estados financieros.

6. En nuestra opinión, la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, ha cumplido razonablemente, en todos sus aspectos importantes, con las obligaciones tributarias mencionadas en el párrafo 3 del presente informe, durante el período 2024.

7. En cumplimiento de lo dispuesto en las Resoluciones vigentes al respecto del Servicio de Rentas Internas, informamos que no se presentan diferencias en los anexos del Informe de cumplimiento tributario, por lo que no existen observaciones de carácter tributario.

8. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de la Administración de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

9. La declaración original del Impuesto a la Renta del año 2024, se realizó el 21 de abril de 2025.

Guayaquil, 29 de abril del 2025

Atentamente,



PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS
OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY**

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, al 31 de diciembre de 2024, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 29 de abril del 2025, también hemos auditado la información requerida en el numeral 4 del artículo 6 Contenido Mínimo del Informe de Auditoría Externa, Sección IV.- Disposiciones Generales, Capítulo I.- Auditoras Externas, Título XIX - Auditoría Externa, sobre el contenido mínimo del informe de auditoría externa de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
2. Nuestra auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. También hemos auditado la información financiera suplementaria requerida en el Art. 6, Sección IV, Capítulo I, Título XIX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para verificar si las actividades realizadas evidencian el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
3. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar una opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión, las actividades realizadas por la Compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, al 31 de diciembre de 2024, evidencian el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
5. Este informe se emite de acuerdo a las disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para uso interno de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 29 de abril del 2025



PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS
CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, al 31 de diciembre de 2024, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 29 de abril del 2025, también hemos auditado la información requerida en el numeral 5 del artículo 6.- Contenido Mínimo del Informe de Auditoría Externa, Sección IV.- Disposiciones Generales, Capítulo IV.- Auditoras Externas, Título XIX - Auditoría Externa, sobre el contenido mínimo del informe de auditoría externa de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.
2. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. También hemos auditado la información financiera suplementaria requerida en el Art. 6, Sección IV, Capítulo I, Título XIX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para verificar el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.
3. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar una opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión, la Administración de la Compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, ha dado cumplimiento razonable a la mayor parte de las medidas correctivas que han sido recomendadas en informes anteriores.
5. Este informe se emite de acuerdo a las disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y para uso interno de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 29 de abril del 2025



PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES ADICIONAL PARA EMISORES DE OBLIGACIONES PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR CON RELACIONADAS

Guayaquil, 29 de abril del 2025

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. Con relación a nuestra auditoria de los estados financieros de la Compañía ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A., al 31 de diciembre de 2024, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión de auditoría con fecha 29 de abril del 2025, como parte de nuestro trabajo también hemos revisado las transacciones con partes relacionadas.

2. Se hace referencia a las disposiciones legales emitidas por el Consejo Nacional de Valores (CNV) y que son de cumplimiento general y obligatorio, respecto del pronunciamiento de nuestra Firma Auditora sobre “la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas” de la Compañía, que consta en el numeral 5 del Artículo 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV del Título II de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Emisión de obligaciones – Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00040200 de junio 27 de 2023 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó la emisión, el contenido del prospecto; se autorizó la oferta pública de las obligaciones a largo plazo por US\$4,000,000 con las siguientes características de valor.

Clase	Serie	Monto	Plazo (días)	Tipo interés	Tasa interés	Base de cálculo	Amortización	No. cupones
A	SS	4.000.000	360	Fija	8.5	360 días	Trimestral	12

Durante el 2023 la Compañía colocó US\$3,796,901 de lo cual se ha pagado US\$1,462,899 con una tasa de interés anual de 8.50%.

3. A efectos de dar cumplimiento a los requerimientos descritos en el párrafo anterior, informamos que existen cuentas por cobrar a empresas Al 31 de diciembre de 2024, el saldo por cobrar incluye principalmente un valor pendiente de US\$ 889.438 a favor de la entidad, correspondiente a Bellary S.A., derivado de un acuerdo de cesión de derechos de fraccionamiento de bienes inmuebles suscrito el 13 de

diciembre de 2017, consecuentemente, en nuestra opinión, esta información se encuentra razonablemente presentada de conformidad con las Normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores.

4. Este informe se emite para uso de la Compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Soria', with a stylized flourish extending from the end.

PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA Y PRUDENCIA FINANCIERA

A los Accionistas de

ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.

1. En relación con nuestra auditoria de los estados financieros de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, al 31 de diciembre de 2024, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 29 de abril del 2025, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos adjuntos, sobre el contenido adicional del informe de auditoría de acuerdo al Art. 13 de la sección IV; del capítulo IV; del título II de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.
2. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los anexos adjuntos respaldan el cumplimiento de la reglamentación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través del Consejo Nacional de Valores, para verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública; verificar la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores; verificar la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas y opinar sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores, y, no se requiere como parte de los estados financieros básicos.
3. Debemos manifestar que en el año 2024 la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.**, mantiene un valor a emitirse en 2025 y en nuestra revisión fue renovada la autorización de emitir un prospecto de oferta pública, y si mantiene recursos captados por concepto de emisión de obligaciones, motivo por el cual es aplicable emitir una opinión favorable en 2024, sobre este tipo de transacciones, de acuerdo con los términos establecidos por el Consejo Nacional de Valores.
4. Este informe se emite de acuerdo a las disposiciones del Consejo Nacional de Valores, para uso de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER S.A.** y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 29 de abril del 2025



Atentamente,
PROAUDIT CIA. LTDA
Mgtr Javier Soria Suarez
Ruc 1791902882001 RNAE-524

ANEXO 2

Informe completo de la Calificación de Riesgo

**SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – ARTES GRÁFICAS
SENEFELDER C.A.****Información general:**

Instrumento	Segundo Programa de Papel Comercial - SENEFELDER
Sector	Manufactura
Corte de información	Estados financieros no auditados al 31 de mayo de 2025
Revisión	Calificación Inicial
Fecha de comité anterior	NA
Calificación anterior	NA
Fecha de comité	14 de julio de 2025
Lugar	Quito - Ecuador

CALIFICACIÓN ASIGNADA**AA+****Definición de la categoría:**

AA Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

Equipo de análisis:**Fabián Uribe**
furibe@union-ratings.com

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de Riesgos de UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. decidió otorgar la calificación de “AA+” al SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A., principalmente por los siguientes aspectos:

Se conserva liderazgo en la industria. SENEFELDER es una empresa que dispone de trayectoria en el mercado ecuatoriano, consolidando su posición de liderazgo en el sector gráfico. Se apalanca en un portafolio diversificado de soluciones que abarca desde servicios de impresión hasta propuestas gráficas integrales, adaptadas a las necesidades específicas de sus clientes.

Economía en fase de estancamiento. El entorno macroeconómico nacional ha mostrado señales de estancamiento. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), al cierre de 2024 la economía presentó una contracción del 2,00%; para 2025 el FMI proyecta una expansión del 1,70%. Este escenario representa un desafío para la sostenibilidad operativa y la planificación estratégica de las empresas, incluyendo la generación de nuevas oportunidades de negocio.

Desempeño Financiero. Al cierre de mayo de 2025, los ingresos operacionales de SENEFELDER se redujeron en 23,07%, totalizando USD 9,05 millones. No obstante, pese a los esfuerzos de moderar los costos y gastos, el EBITDA también se contrajo en 24,72%, alcanzando el monto de USD 1,06 millones. Sin embargo, el margen EBITDA se

ubicó en 11,73%, superior al promedio histórico de 8,58%.

Solvencia y Endeudamiento. La compañía mantiene un apalancamiento total de 2,23 veces, por debajo de su promedio de largo plazo (2,86 veces), y un apalancamiento financiero de 1,54 veces. La deuda representa el 69,19% del pasivo total y, con base en los flujos actuales, podría ser cancelada en un plazo estimado de 8,92 años. La cobertura de gastos financieros se sitúa en 1,43 veces, lo que refleja una capacidad adecuada para sus obligaciones financieras.

Proyecciones y Cumplimiento. Las proyecciones de ingresos, resultados y flujo de caja están alineadas con el entorno operativo actual. La calificadoradora considera que la necesidad de financiamiento será clave para sostener los flujos de caja libre en el mediano plazo.

Situación del Instrumento. Al corte de la información, el emisor muestra cumplimiento adecuado dentro de los parámetros indicados por la normativa con los instrumentos actuales y el nuevo instrumento abordado en el Circular de Oferta Pública, en lo referente a la garantía, resguardos, límite de endeudamiento, y compromisos adicionales.

a) Características de la emisión

CARACTERISTICAS	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.000.000,00	720	Al vencimiento	Cupón Cero
Procedimientos de rescates anticipados.	El Programa de Emisión de Papel Comercial no contempla rescates anticipados; por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto, ni sistema de sorteos.				
Underwriting	La colocación se realizará a través del mercado bursátil. No existe contrato de underwriting.				
Agente colocador	Orión Casa de Valores S.A.				
Estructurador financiero	Orión Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.				
Representante de Obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Indicación de ser desmaterializada o no	La presente emisión de Papel Comercial es desmaterializada. Y se podrán emitir valores nominales desde USD 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América)				
Indicación de ser a la orden del portador	Por ser una emisión desmaterializada no cabe la emisión al portador o a la orden de acuerdo con el literal D del art. 164 de la Ley de Mercado de Valores				
Destino de los recursos	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía Artes Gráficas Senefelder C.A. determinó que "Los recursos serán destinados a financiar requerimientos de capital de trabajo consistente en adquisición de materias primas para sus diversas líneas de producción"				
Garantía General	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.				
Resguardos	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.				
Compromisos Adicionales	La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) igual o menor a 3.				
Límite de Endeudamiento	La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) igual o menor a 3.				

Fuente: Circular de Oferta Pública SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Situación de la emisión

En la ciudad de Durán, provincia del Guayas, el 13 de junio de 2025, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A. con la finalidad de resolver respecto del Segundo Programa de Papel Comercial, que fue aprobado por hasta la suma de USD 4.000.000.

Garantías y Resguardos

Garantía

El presente Programa de Papel Comercial está respaldado por Garantía General de todos los bienes de la compañía en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores,

Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

Monto Máximo de Emisión

Cuadro 02: Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Total Activos	47.556.932,86
(-) Activos Diferidos e Intangibles	-
(-) Impuestos Diferidos	-
(-) Activos Gravados	25.597.826,11
(-) Activos en Litigio	-
(-) Impugnaciones Tributarias	-
(-) Impugnaciones glosas con el IESS	9.722,35
(-) Monto no Redimido de Emisiones en Circulación 5ta Emisión	1.667.600,00
(-) Monto no Redimido de Emisiones en Circulación 6ta Emisión	1.357.770,00
(-) Monto no Redimido de Emisiones en Circulación Papel Comercial	4.000.000,00

(-) Monto no redimido de Titularización de Flujos en Circulación	-
(-) Derechos Fiduciarios en Fideicomiso en Garantía	388.177,46
(-) Documentos por cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no cotice en bolsa o mercados regulados y que sean vinculados con el emisor	-
Total deducciones	33.021.095,92
Total Activos menos deducciones	14.535.836,94
CUPO DE LA EMISIÓN, 80% Activos Depurados	11.628.669,55

Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Al 31 de mayo de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 47,56 millones donde el 80% de activos depurados ascienden hasta USD 11,63 millones por lo que el monto del Segundo Programa de Papel Comercial se encuentra dentro de los límites establecidos en la normativa vigente. Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”. Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Segundo Programa de Papel Comercial de ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A. así como de los valores que mantiene en circulación a mayo de 2025 representan el 37,39% del 200% del patrimonio y el 74,77% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con la norma.

Cuadro 03: 200% patrimonio

Patrimonio	14.745.278
200% Patrimonio	29.490.557
Saldo de Capital Primera Emisión de Papel Comercial, Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones	7.025.370
Segundo Programa de Papel Comercial	4.000.000
Total Emisiones	11.025.370
Representación del Patrimonio	74,77%
Representación 200% del Patrimonio	37,39%

Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Resguardos

Corresponde dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Codificación de resoluciones de la Junta en lo referente a Mercado de Valores respecto a lo mencionado en los artículos posteriormente citados, como resguardos obligatorios dentro del Programa de Papel Comercial definidos en la norma citada, la

compañía a su vez debe cumplir con las medidas descritas en la norma:

“Art 11.- resguardos: mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Compromisos Adicionales

La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) igual o menor a 3.

límites de endeudamiento

La compañía se compromete a limitar el endeudamiento, manteniendo un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) igual o menor a 3.

Proyecciones

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia del instrumento en análisis, los cuales se basan en resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. En este sentido, los ingresos plantean una recuperación para el año 2025 con una expansión del 1,94% ubicándose en USD 25,32 millones, para 2026 un incremento del 11,54%, posterior a este corte y durante la vigencia del programa el ritmo de crecimiento se modera y se establece en torno al 3,4%.

Respecto del flujo de efectivo, para todos los años se proyecta cerrar con efectivo final positivo. En el caso del flujo de financiamiento, se identifica el ingreso de los recursos del segundo programa de papel y las amortizaciones del resto de instrumentos. Las proyecciones efectuadas

para el presente instrumento a detalle identifican en anexo 2.

b) Entorno Macroeconómico

El panorama macroeconómico de Ecuador al cierre de 2024 refleja una trayectoria incierta y desafiante. Según datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) registró una contracción de 0,9% en el cuarto trimestre del año, lo que marca un deterioro continuo en la actividad económica, aunque con una menor caída del 1,8% observada en el trimestre anterior. Este retroceso en el crecimiento económico ha confirmado la consolidación de un ciclo recesivo, cuyas repercusiones se sienten en diversas áreas del mercado, desde el consumo privado hasta la inversión pública. De acuerdo con el Boletín publicado por el BCE el retroceso económico observado en el cuarto trimestre de 2024 se explica, en gran medida, por “la contracción interanual de la Formación Bruta de Capital Fijo (-2,6%), lo cual refleja una notable reducción en la inversión privada”.

En este contexto, el gasto público también mostró signos de desaceleración, con una disminución interanual de 0,8%, mientras que las importaciones cayeron en un 3,7%, lo que subraya una disminución en la demanda interna y una menor capacidad adquisitiva. En contraposición, las exportaciones experimentaron un crecimiento moderado de 3,5%, impulsadas principalmente por el aumento en la venta de productos no tradicionales, mientras que el consumo de los hogares registró un leve incremento del 0,2%.

A pesar de estas señales de resistencia en sectores específicos, el panorama general sigue siendo el de una economía frágil, marcada por una serie de desafíos estructurales tanto endógenos como exógenos que continúan limitando su desempeño macroeconómico.

Gráfico 01: Comparativo crecimiento



Fuente: FMI / Elaboración: UnionRatings S.A.

De esta forma, 13 de las actividades económicas clave que inciden en el desempeño del Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador muestran un comportamiento negativo, con sectores

particularmente afectados. Entre los más perjudicados se encuentran la industria de refinación de petróleo, que registró una caída del 15,86%, y el sector de alojamiento y comidas, con una reducción de 14,67%.

Cuadro 04: Radar sectorial diciembre 2024

P.I.B.	-0,9%
Pesca y acuicultura	13,39%
Agricultura ganadera y silvicultura	10,94%
Actividades financieras y de seguros	7,55%
Manufactura de productos alimenticios	5,97%
Comercio	2,65%
Actividades inmobiliarias	0,70%
Transporte y almacenamiento	0,56%
Administración pública	-1,25%
Construcción	-1,29%
Arte entretenimiento y otras actividades de servicios	-1,80%
Salud y asistencia social	-1,82%
Enseñanza	-1,86%
Manufactura de productos no alimenticios	-3,22%
Actividades de los Hogares como empleadores	-3,65%
Información y comunicación	-4,00%
Explotación de minas y canteras	-8,15%
Suministro de electricidad y agua	-10,79%
Actividades profesionales técnicas	-11,67%
Alojamiento y comidas	-14,67%
Refinados de petróleo	-15,86%

Fuente: BCE / Elaboración: UnionRatings S.A.

Sector Fiscal

La estructura fiscal de Ecuador está constituida por una serie de componentes que definen cómo se gestionan los ingresos y egresos del sector público. Durante el periodo enero-diciembre de 2024, los ingresos fiscales alcanzaron los USD 46.224,7 millones, siendo los tributos el principal componente con 35,70% de participación, lo que equivale a USD 16.501,2 millones. Dentro de los ingresos tributarios, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) es el de mayor relevancia, representando 45,75% del total, lo que refleja una variación positiva del 20,42% en comparación con diciembre de 2023. Este incremento se debe principalmente al ajuste del IVA al 15% a partir de abril de 2024, establecido mediante el Decreto Ejecutivo No. 198, con el objetivo de fortalecer los ingresos fiscales frente a la presión de la deuda. Por otro lado, los ingresos provenientes de la actividad petrolera constituyen 32,22% de los ingresos totales, lo que subraya la continua dependencia de Ecuador de este sector frente a la volatilidad de los precios internacionales del crudo.

En cuanto al gasto público, la mayoría de las erogaciones corresponden a gastos permanentes, que representan el 84,27% del total, lo que refleja la rigidez en el presupuesto del gobierno. De este porcentaje, un 32,43% se destina a la compra de bienes y servicios, con un enfoque central en el pago de salarios, pensiones y transferencias sociales, que son esenciales para el mantenimiento del bienestar social en el país. A pesar de los esfuerzos por contener el gasto, la estructura fiscal sigue siendo vulnerable debido a las presiones en áreas claves como salud, educación y seguridad.

Sector Externo

En el contexto de las relaciones económicas de Ecuador con el resto del mundo, se observa un superávit en la balanza de pagos al cierre del cuarto trimestre de 2024, lo que refleja un desempeño positivo en las transacciones internacionales del país. Este superávit es impulsado principalmente por un aumento en las exportaciones, que crecieron un 16,43% en comparación con el mismo periodo de 2023. Un componente destacado de este crecimiento son las exportaciones no petroleras, que se consolidan como un pilar clave para diversificar los ingresos del país. En particular, el camarón sigue siendo el principal producto de exportación, destacándose como uno de los principales generadores de divisas, con una demanda internacional creciente, especialmente hacia mercados como Estados Unidos y la Unión Europea.

Sin embargo, la estructura exportadora de Ecuador sigue siendo relativamente limitada y concentrada en unos pocos productos, lo que deja a la economía vulnerable a las fluctuaciones del mercado global. El país sigue dependiendo en gran medida de la exportación de materias primas como el petróleo, el camarón y el banano, lo que expone a Ecuador a riesgos derivados de cambios en los precios internacionales, variaciones en la demanda global y posibles tensiones comerciales. Además, factores como la competencia internacional y los desafíos logísticos para mejorar la infraestructura portuaria y de transporte también juegan un papel importante en la sostenibilidad a largo plazo del crecimiento de las exportaciones.

Por lo tanto, aunque el superávit comercial refleja una mejora, la diversificación de las exportaciones sigue siendo un desafío crucial para Ecuador.

Cuadro 05: Exportaciones

Rubro	2023 IV	2024 IV	Variación (t-4)
Exportaciones Totales	7.792,2	9.072,4	16,43%
Petroleras	2.271,3	2.187,7	-3,68%
Petróleo crudo	2.026,5	2.061,1	1,71%
Derivados	244,8	126,6	-48,28%
No petroleras	5.441,0	6.821,7	25,38%
Banano y plátano	925,7	1.002,8	8,34%
Café y elaborados	31,0	37,9	22,26%
Camarón	1.644,2	1.800,5	9,50%
Cacao y elaborados	495,7	1.405,2	183,50%
Alm y pescado	74,5	65,6	-11,94%
No petroleras BC	2.270,0	2.509,8	10,56%

Deuda

Ecuador, durante los últimos cinco años, ha enfrentado una notable volatilidad económica, caracterizada por un crecimiento fiscal insuficiente que ha conducido a un incremento

sostenido de su deuda pública. Según los datos más recientes del Ministerio de Economía y Finanzas, el país mantiene un presupuesto deficitario, lo que implica que los ingresos no logran cubrir las necesidades del gasto público. Ante esta situación, la estrategia del gobierno ha sido recurrir al endeudamiento, tanto interno como externo, para financiar el déficit.

Al cierre de 2024, la deuda pública total del Sector Público No Financiero (SPNF) asciende a USD 62.260,29 millones, equivalente al 50,58% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que refleja un endeudamiento elevado en relación con la producción nacional. De esta cifra, la deuda externa, que ha mostrado una tendencia creciente, representa USD 48.141,70 millones, es decir, aproximadamente el 77% del total de la deuda pública. Este componente está principalmente compuesto por préstamos de organismos internacionales, que constituyen el 56,91%. Entre los principales acreedores se encuentran el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), cuyos desembolsos han sido cruciales para la estabilización macroeconómica del país. Además, Ecuador ha recurrido a la emisión de bonos en los mercados internacionales, lo que representa el 29,65% de su deuda externa.

Este elevado nivel de endeudamiento externo genera una creciente dependencia de las condiciones impuestas por los prestamistas, limitando la autonomía en la toma de decisiones económicas del gobierno. Las políticas fiscales y monetarias, en gran parte, están condicionadas a los acuerdos con estos organismos, lo que restringe la capacidad del país para implementar medidas económicas que respondan a sus necesidades internas.

Por otro lado, la deuda interna, que incluye instrumentos de deuda emitidos en el mercado local, alcanza los USD 15.222,59 millones. Este endeudamiento ha sido utilizado principalmente para financiar el déficit fiscal y cubrir los gastos operativos del gobierno. Esta situación se ve exacerbada por la persistente insuficiencia de los ingresos fiscales, los cuales no logran satisfacer las demandas del país, afectando negativamente tanto la inversión privada como el crecimiento económico a largo plazo.

En este contexto, la sostenibilidad de la deuda pública se ha convertido en un desafío clave para el gobierno, especialmente considerando que la deuda externa representa una porción significativa de las obligaciones financieras. La capacidad del país para manejar este

endeudamiento dependerá en gran medida de su capacidad para diversificar sus fuentes de ingresos, mejorar la eficiencia del gasto público y fortalecer su crecimiento económico.

Empleo

El mercado laboral en Ecuador continúa siendo una de las áreas más críticas de la economía, especialmente en un contexto de desafíos económicos y sociales persistentes. A pesar de las mejoras en algunos indicadores, como la tasa de desempleo, que en diciembre de 2024 se ubicó en un 2,7%, lo que representa una disminución de 1 punto porcentual en comparación con noviembre del mismo año y de 0,7 puntos respecto a diciembre de 2023 (cuando fue del 3,4%), este avance no refleja de manera completa la compleja realidad del empleo en el país.

Uno de los indicadores preocupantes es el bajo nivel de empleo adecuado, que alcanzó un 35,4% de la población económicamente activa (PEA) a finales de 2024. Aunque este dato representa un aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto a noviembre del mismo año, la cifra sigue siendo insuficiente, dado que una parte significativa de la PEA sigue empleada en trabajos que no cumplen con los estándares de estabilidad, ingresos y condiciones laborales mínimas. Además, la tasa de empleo adecuado ha mostrado una disminución de 2,9 puntos porcentuales en comparación con diciembre de 2023, lo que refleja un deterioro en la calidad del empleo, a pesar de la mejora en la tasa de desempleo.

Por otro lado, las tasas de subempleo y empleo informal continúan siendo altas y muestran una tendencia creciente. En 2024, aproximadamente el 40,00% de los trabajadores en Ecuador se encuentran en situaciones de subempleo. La informalidad laboral sigue siendo una característica central del mercado de trabajo ecuatoriano, con alrededor del 50,00% de la fuerza laboral empleada en el sector informal, lo que limita el acceso a derechos laborales básicos como pensiones, seguros de salud y estabilidad laboral.

Estos resultados están estrechamente relacionados con factores como la estructura productiva y últimamente, la desaceleración económica, que ha reducido las oportunidades de inversión y crecimiento en sectores clave que afectan la productividad de las empresas y la competitividad del país. Además, el incremento de la pobreza (que aumentó en 2,00 p.p en 2024) colocándose en 28,00% sigue presionando a las familias, que se ven obligadas a aceptar empleos

precarios o informales como una forma de supervivencia.

Riesgo País.

En 2024, el riesgo país ha mostrado un notable aumento, alcanzando los 1.200 puntos, base a diciembre, el nivel más alto registrado en el año. Este incremento refleja una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas internacionales y tiene diversas implicaciones negativas para la economía nacional.

Uno de los efectos más inmediatos es el encarecimiento de la deuda externa, dado que un aumento en el riesgo país conlleva un incremento en las tasas de interés que Ecuador debe pagar en el mercado internacional. Este escenario incrementa la carga financiera del Estado, limitando su capacidad para financiar proyectos de inversión pública o programas de desarrollo social sin recurrir a una mayor deuda.

Además de generar desconfianza entre los inversionistas extranjeros, lo que frena la llegada de capitales externos. A Octubre del 2024 (información disponible), la inversión extranjera directa (IED) ha mostrado signos de desaceleración (-12,2%), en parte debido a esta creciente incertidumbre sobre la estabilidad económica del país. La disminución en la IED afecta especialmente a sectores clave como la infraestructura, la manufactura y la tecnología.

Esquema Regulatorio

El 11 de noviembre de 2024, el presidente de la República expidió el Decreto Ejecutivo No. 444 mediante el cual dispone a las entidades que conforman el sector financiero público, privado y popular y solidario, podrán establecer programas de acuerdos de pago con sus clientes con la finalidad de instrumentar reestructuraciones de créditos, refinanciamientos de créditos en observancia del ordenamiento jurídico vigente, en particular, la regulación que al efecto emita Junta de Política y Regulación Financiera.

El 01 de diciembre de 2024, el presidente de la República expidió el Decreto Ejecutivo No. 468 mediante el cual modifica las tarifas del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) para el primer trimestre del 2025. El decreto establece que, para el sector farmacéutico, la tarifa del ISD será del 0%, mientras que para otros sectores productivos se reduce al 2.5%.

El 04 de diciembre de 2024, el presidente de la República expidió el Decreto Ejecutivo No. 470

mediante el cual dispone mantener la modificación de la tarifa general del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 13 % al 15 %, medida permanecerá en vigencia durante el año 2025.

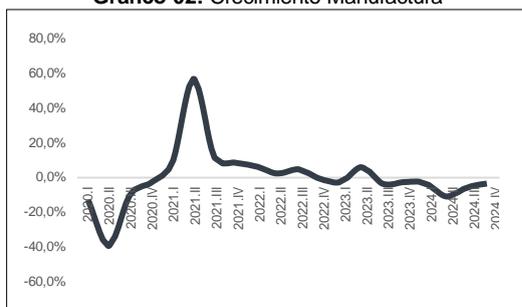
El 29 de marzo de 2025, el presidente de la República expidió el Decreto Ejecutivo No. 589 mediante el cual se extiende hasta el 30 de abril de 2025 la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas del 0% para el listado de subpartidas arancelarias expedido por el Ministerio de Economía y Finanzas.

c) Sector

El sector manufactura de productos no alimenticios tradicionalmente ha mantenido su protagonismo en la economía, aunque ha mostrado una constante contracción. En esta línea, al cierre de 2024 participa del 5,42% de la estructura productiva del país, lo cual aún le posiciona como una de las industrias más relevantes. Se destaca que únicamente el sector Comercio contribuye de forma determinante con el 15,19% dentro del Producto Interno Bruto (PIB); el restante conserva participaciones inferiores a los dos dígitos.

Durante los últimos cinco años, esta industria ha registrado una evolución volátil, donde luego de un punto de inflexión en el tercer trimestre de 2021, la tendencia ha sido decreciente, particular que se mantiene e inclusive con cifras negativas, que al cierre de año culminan con una contracción del 0,5%.

Gráfico 02: Crecimiento Manufactura



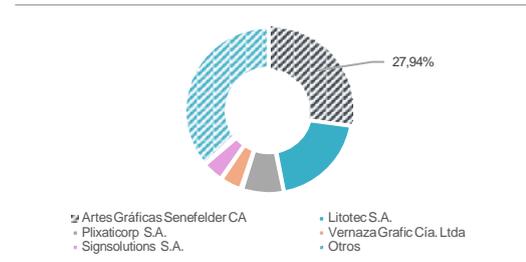
Fuente: BCE / Elaboración: UnionRatings S.A.

Los industria de artes gráficas se define como las “Actividades de impresión de pósters, gigantografías, catálogos de publicidad, prospectos y otros impresos publicitarios, calendarios, formularios comerciales, directorios y otros materiales impresos de uso comercial, papel de correspondencia álbumes, agendas personales, diarios, tarjetas de invitación, de visita, de presentación y otros materiales impresos mediante impresión por offset, fotograbación, impresión flexográfica e impresión en otros tipos de prensa, maquinas autocopistas,

impresoras estampadoras, etcétera, incluida la impresión rápida”.

En el país, los participantes (83 en total) registraron ventas acumuladas por USD 111,04 millones donde se destaca el liderazgo de Senefelder que evidencia la mayor cuota de mercado con el 27,94%. Litotec y Plixacorp complementan con aportes del 19,13% y 8,37% respectivamente.

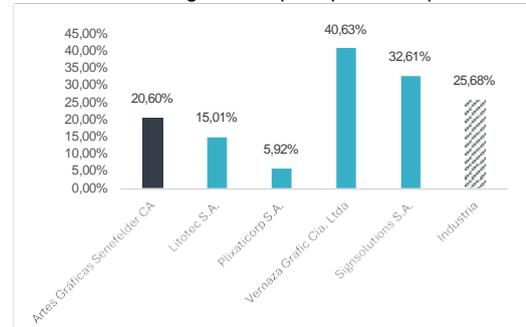
Gráfico 03: Principales competidores



Fuente: SCVS / Elaboración: UnionRatings S.A.

El mercado se considera como moderadamente concentrado con claros dominantes al evidenciar un indicador IHH de 1.304,53 puntos; sin embargo, la capacidad de adquirir ventajas en los márgenes es menor que otros sectores donde la posición competitiva es menos marcada.

Gráfico 04: Margen EBIT principales competidores



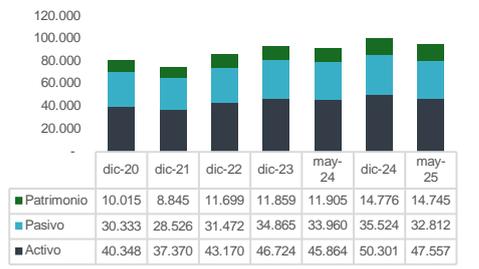
Fuente: SCVS / Elaboración: UnionRatings S.A.

De esta manera, la utilidad bruta generada por la industria asciende hasta USD 28,51 millones que representa un margen del 25,68%; en esta línea, Vernaza Grafic exhibe el margen más atractivo del 40,63%, en comparación con el promedio de la industria del 25,68%. El EBIT por su parte se ubicó en USD 5,93 millones que deriva en un margen del 5,34%.

De otro lado, el sector se caracteriza por un moderado apalancamiento y apalancamiento financiero al disponer de indicadores de 1,66 veces y 0,71 veces respectivamente.

d) Perfil Financiero

Gráfico 05: Evolución Balance (Miles USD)



Fuente: SENEFLDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Activos

A mayo 2025, el activo analizado presentó un crecimiento interanual del 3,69%, bajo el promedio de los últimos cinco años, que se sitúa en 6,01%, alcanzando un valor de USD 47,56 millones.

La Propiedad, Planta y Equipo (PPE), como principal componente del activo institucional, representa el 60,97% del total. Este rubro impulsa significativamente el balance general, registrando un incremento del 10,00% respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, el Inventario mostró una reducción del 8,69%, con una participación del 18,13% en el total de activos. La política de rotación vigente establece un plazo de hasta 180 días para materia prima y 60 días para productos en proceso y terminados. En esta línea, al corte de la información, la rotación efectiva se ubicó en 194,55 días, superando ampliamente el promedio histórico de 143,98 días, lo que podría indicar que la cadena de suministro se adecúa a las políticas de la empresa.

Las Cuentas por Cobrar evidenciaron una contracción del 4,94%, representando el 14,34% del total de activos. La empresa aplica políticas de crédito diferenciadas según la línea de negocio. En el caso de la litografía industrial, su principal línea, se otorgan plazos de hasta 120 días tanto para clientes nuevos como recurrentes. Al corte de la información, este activo presentó una rotación de 113,06 días, superior a su promedio de largo plazo de 97,69 días, lo que refleja una gestión estable del crédito comercial.

Cuadro 06: Días de vencimiento de cartera

Por Vencer	73,28%
Vencido 1 a 60	10,72%
Vencido Mayor a 60	16,00%
Total Vencido	26,72%
Total Cartera	100,00%

Fuente: SENEFLDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Al corte, se observa una variación significativa en la composición de las cuentas por cobrar. Las cuentas por vencer registran un incremento, alcanzando el 73,28% del total, lo que representa una mejora en la gestión del crédito y una mayor proporción de cartera en situación regular.

En contraste, la cartera vencida se distribuye de la siguiente manera:

- Hasta 60 días de vencimiento: representa el 10,72% del total.
- Mayor a 60 días de vencimiento: asciende al 16,00%.

Cuadro 07: Composición de Activo (Miles USD)

Cuenta	may-24	may-25	Variación
Efectivo y equivalentes de efectivo	991	644	-34,97%
Cuentas por Cobrar	7.174	6.820	-4,94%
Inventarios	9.444	8.624	-8,69%
Propiedad Planta y Equipo	26.358	28.994	10,00%

Fuente: SENEFLDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

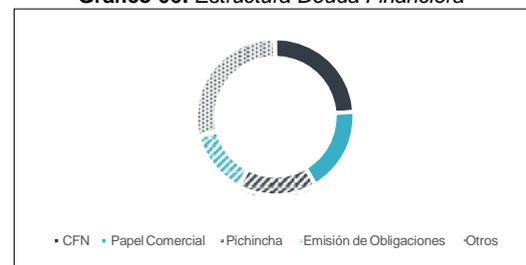
Pasivos

En may2025, este componente alcanzó un valor de USD 32,81 millones, lo que representa una contracción interanual del 3,38%. Este comportamiento se encuentra por debajo del promedio de crecimiento observado en los últimos cinco años, que fue de 4,26%.

Dentro de esta línea de análisis, las cuentas por pagar de corto plazo se consolidan como el principal impulsor en este comportamiento dado una reducción del 59,66% y en la actualidad representan el 9,41%.

La deuda financiera por su parte se consolida como el principal tipo de pasivo, con un crecimiento del 12,03%. Este comportamiento posiciona a la deuda financiera como el componente más representativo, con una participación del 69,19% sobre el total del pasivo, y un costo financiero promedio ponderado del 10,16%.

Gráfico 06: Estructura Deuda Financiera



Fuente: SENEFLDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

En cuanto a la composición de los acreedores, se destaca a la Corporación Financiera Nacional (CFN) como el principal financista institucional, con una participación del 23,98% sobre la deuda

financiera total. Le siguen el Papel Comercial con un 17,57%, y el Banco Pichincha, con un 16,10%.

Cuadro 08: Composición de Pasivo (Miles USD)

Cuenta	may-24	may-25	Variación
Obligaciones financieras CP	9.678	13.874	43,35%
Cuentas por pagar	7.657	3.088	-59,66%
Obligaciones financieras LP	10.587	8.829	-16,60%
Cuentas por pagar LP	2.078	4.657	124,05%

Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Patrimonio

El patrimonio institucional alcanzó un valor de USD 14,75 millones, lo que representa una expansión interanual del 23,86%, destacándose frente al comportamiento de los demás componentes del balance general (activo y pasivo).

Dentro de la estructura patrimonial, los Otros Resultados Integrales constituyen la cuenta más significativa, con una participación del 68,20% y un notable crecimiento interanual del 31,72%, reflejando una mejora sustancial en los componentes de revalorización y ajustes patrimoniales.

También, los resultados acumulados crecieron 155,76%, sin embargo, su participación en la estructura fue de 4,39%.

Por su parte, el Capital Social presenta una participación del 27,13%, aunque sin registrar variaciones significativas durante el período.

Cuadro 09: Composición Patrimonio (Miles USD)

Cuenta	may-24	may-25	Variación
Capital social	4.000	4.000	0,00%
Otros Resultados Integrales	7.635	10.057	31,72%
Resultados acumulados	253	647	155,76%

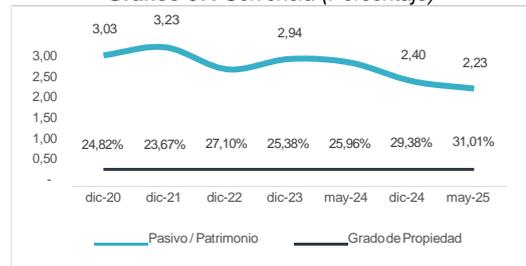
Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Solvencia

Al corte de la información, la compañía presenta un bajo grado de propiedad, con un indicador de 31,01%, aunque este valor se encuentra por encima del promedio de largo plazo, que se sitúa en 26,07%. Este comportamiento sugiere una ligera mejora en la estructura patrimonial, aunque aún refleja una alta dependencia de fuentes externas de financiamiento.

En cuanto al apalancamiento institucional, este se ubica en 2,23 veces, inferior al promedio histórico de 2,86 veces, lo que indica una tendencia hacia una estructura financiera más equilibrada. No obstante, este nivel sigue siendo considerablemente más alto que el observado en empresas del mismo sector, cuya razón de apalancamiento promedio es de 1,66 veces.

Gráfico 07: Solvencia (Porcentaje)



Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Adicionalmente, se evidencia un uso intensivo de deuda financiera, con un apalancamiento financiero de 1,54 veces, en línea con su promedio de largo plazo. Sin embargo, este valor contrasta con el de sus competidores, que registran un apalancamiento financiero significativamente menor, de 0,71 veces, lo que podría implicar mayores riesgos financieros para la compañía en escenarios de volatilidad económica o aumento en las tasas de interés.

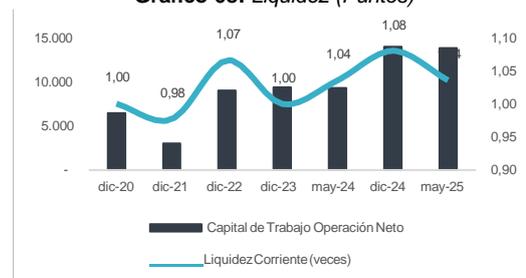
Liquidez

Durante el período analizado, el indicador general de liquidez ha sido volátil, aunque se ha mantenido por encima de la unidad. A mayo 2025, se ubicó en 1,04 veces, ligeramente sobre su promedio de largo plazo de 1,03 veces, lo que sugiere un marginal aumento en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.

Este comportamiento también se refleja en el capital de trabajo, que alcanzó los USD 12,90 millones, evidenciando un incremento interanual del 33,24%. Este comportamiento podría estar asociado a una mayor disponibilidad de activos líquidos o a una disminución en los pasivos corrientes.

Por su parte, la prueba ácida, que excluye los inventarios del cálculo de liquidez, se situó en 1,00 veces, por sobre su promedio histórico de 0,99 veces, pese a ello, existe la necesidad de monitorear la eficiencia en la gestión de activos líquidos y pasivos inmediatos.

Gráfico 08: Liquidez (Puntos)



Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

Evolución de Ingresos

Al cierre del período analizado, los ingresos operacionales registraron una contracción del 23,07%, alcanzando un total de USD 9,05 millones. Esta disminución se encuentra en línea con el contexto macroeconómico nacional, que ha afectado la demanda general de bienes y servicios, impactando directamente en el desempeño comercial de la compañía.

En cuanto a la estructura de ventas, la línea de litografía se mantiene como el principal generador de ingresos, consolidando su posición como el eje central de la actividad económica de la empresa.

Eficiencia gestión y rentabilidad

La utilidad operativa siguió una tendencia similar a la de los ingresos, aunque con una contracción menos pronunciada, debido a una reducción del 27,17% en los costos y un moderado incremento del 9,53% en los gastos operativos. Este comportamiento permitió preservar parte de la eficiencia operativa a pesar de la caída en ventas.

En este contexto, la compañía generó un margen bruto del 26,51%, que se ha mantenido estable a lo largo del período de análisis, superando el promedio de los últimos cinco años, que se sitúa en 20,48%.

El EBIT al cierre de mayo fue de USD 739,38 mil, lo que representa una contracción del 18,51%. No obstante, el margen EBIT alcanzó el 8,17%, superando tanto el promedio histórico de la compañía (4,88%) como el promedio del sector (5,34%), lo que evidencia una gestión operativa eficiente en un entorno desafiante.

Por otro lado, la utilidad antes de impuestos fue de USD 224,61 mil, que implica un fuerte impulso del 390,63%, atribuible principalmente al aporte de otros ingresos. Como resultado, el margen neto se ubicó en 2,48%, por debajo del promedio de largo plazo (1,65%) y del sector (2,62%).

Finalmente, la rentabilidad para los accionistas (ROE) fue del 3,66%, más atractiva que el 0,92% registrado en el mismo período del año anterior, pero inferior al promedio de largo plazo (3,58%) y al del sector (6,97%), lo que sugiere una rentabilidad menos atractiva en el contexto actual.

Cobertura

En línea con la significativa contracción en las ventas, SENEFELDER generó un desempeño operativo menor, registrando una contracción del

EBITDA del 24,72%, alcanzando USD 1,06 millones, lo que equivale a USD 2,55 millones en términos anualizados. Este resultado refleja la reducción en ventas pese a una adecuada gestión de gastos en un entorno desafiante.

En paralelo, la deuda financiera mostró un crecimiento del 12,03%, situándose en USD 22,70 millones, en línea con su comportamiento histórico. Este incremento, en contraste con la evolución del EBITDA, provocó un deterioro en el plazo estimado de repago de la deuda, que se extendió a 8,92 años, frente a los 5,99 años registrados en similar período del año anterior. No obstante, este indicador se mantiene por debajo del promedio histórico de 7,37 años, lo que sugiere una posición aún manejable en términos de sostenibilidad financiera en el largo plazo.

Complementariamente, la cobertura de gastos financieros mediante EBITDA se ubicó en 1,43 veces, lo que, si bien no representa un margen holgado, es superior al promedio de largo plazo de 1,39 veces, evidenciando una mejora en la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones financieras con recursos generados por su operación.

Provisión

El presente instrumento no dispone de un mecanismo de provisión para los pagos.

e) Estructura administrativa y gerencial

Buen Gobierno Corporativo

ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A exhibe una amplia trayectoria con más de cien años dentro del mercado ecuatoriano donde se caracteriza por ofrecer un amplio portafolio de soluciones para sus clientes. No solo servicios de impresión, sino también soluciones gráficas integrales adaptadas al mercado.

La compañía cuenta con una estructura orgánica vertical, con niveles de responsabilidad y de autoridad definidos, como: Junta de accionista, presidente, Gerente General seguido por gerencias y jefaturas.

La estructura de propiedad se encuentra liderada por Luis Jimenez y el Holding Anmacalgrup S.A. con participaciones del 46,66% y 35,67% respectivamente

Cuadro 10: Foda

Fortaleza	Oportunidades
Cuenta con una amplia capacidad instalada y modernos equipos que le permiten tener mejor tiempo de	El fomento a sectores industriales con la finalidad de promover una mayor producción, para consumo local y de exportación, lo cual

respuesta y calidad en sus productos.	beneficiaria a la división de litografía Industrial.
Continúa búsqueda para ofrecer nuevas líneas de productos y servicios.	La incorporación de maquina híbrida con tecnología de punta que nos da ventaja competitiva en el mercado.
Amplia experiencia y trayectoria de los directivos, así como permanente capacitación al personal.	Aprovechar economía de escala para nuevos negocios.
Importante y reconocida imagen empresarial.	Las leyes de prohibición de plástico de un solo uso abren una demanda importante de vasos, platos y envases de cartón.
Diversificación de sus productos para satisfacer varios segmentos del mercado nacional (industrial, comercial, Bancario, acuicola, flores, etc.)	Productos de empaque ecológicos con gran crecimiento y demanda a nivel mundial.
Debilidades	Amenazas
Concentración en proveedores del exterior, que les da un mayor poder de negociación. Para mitigarlo se busca constantemente ofertas de alta calidad.	Dependencia de materia prima importada, la misma que se deriva de "commodities" y, por ende, conlleva a fluctuaciones de precios.
Precios competitivos por competidores.	Entorno altamente cambiante, donde la evolución tecnológica obliga la permanente renovación e inversión en equipos.

Fuente: SENEFLDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

f) Hechos relevantes

A la fecha de corte de la información, la compañía mantiene vigente como instrumentos de renta fija la Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones y el Primer Programa de Emisión de Papel Comercial. La Quinta Emisión de Obligaciones aprobado por Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00040200 de 21 de junio de 2023, la Sexta Emisión de Obligaciones aprobado por Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00021721 de 23 de abril de 2025, y el Programa de Papel Comercial por SCVS-INMV-DNAR-2024-0004447 de 08 de febrero de 2024.

El 05 de julio de 2025 se canceló en tiempo y forma el octavo dividendo de la Quinta Emisión de Obligaciones por USD 368,64 mil según Comprobante de Transferencia del DECEVALE.

A la fecha del informe, el emisor mantiene los pagos en tiempo y forma del Primer Programa de Papel Comercial.

Al corte de la información se encuentra aprobada la Sexta Emisión de Obligaciones con una colocación de USD 1,3 millones.

g) Riesgos previsible en el futuro

La economía ecuatoriana se presenta con perspectivas desafiantes ya que las expectativas de crecimiento no son deseables además de que los indicadores de empleo han presentado un deterioro, lo que continuará incidiendo sobre la capacidad de consumo de los hogares.

h) Presencia bursátil y solvencia del emisor

SENEFLDER, además cuenta con el Primer Programa de Papel Comercial y la Quinta Emisión de Obligaciones, ambas aún vigentes en el mercado de valores.

Cuadro 11: Presencial Bursátil (Miles)

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Monto Colocado	Capital a may2025	Calificaciones
Primer Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2024-0004447	4.000.000	3.947.930	4.000.000	UNIONRATING S (AAA- Corte feb2024)
Quinta Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040200	4.000.000	4.000.000	1.667.600	UNIONRATING S (AAA- Corte feb2024)
Sexta Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2025-00021721	4.000.000	1.357.770	1.357.770	UNIONRATING S (AAA- Corte abr2025)

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil/Elaboración: UnionRatings S.A.

La Quinta Emisión de Obligaciones no presentó negociaciones en el mercado secundario.

El detalle del Programa de Papel Comercial es el siguiente:

Cuadro 12: Presencial Bursátil Papel Comercial (BVQ/BVG)

Fecha	# Días Negociados	# Transacciones	Monto Negociado	# Días Bursátiles	Presencia Bursátil
Bolsa de Valores de Guayaquil					
dic-24	1	1	101.703	21	4.76%
ene-25	0	0	0.00	20	0.00%
feb-25	0	0	0.00	20	0.00%
mar-25	0	0	0.00	18	0.00%
abr-25	1	1	65.898	21	4.76%
may-25*	0	0	0.00	21	0.00%
Bolsa de Valores de Quito					
dic-24	0	0	0.00	21	0.00%
ene-25	0	0	0.00	20	0.00%
feb-25	0	0	0.00	20	0.00%
mar-25	0	0	0.00	18	0.00%
abr-25	1	1	65.898	21	4.76%
may-25	0	0	0.00	21	0.00%

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil(VBG no presentó datos para esta fecha)/Elaboración: UnionRatings S.A.

La Sexta Emisión de Obligaciones no presentó transacciones en mercado secundario.

Atentamente,



Econ. Santiago Sosa
Gerente General
UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

ANEXO 01: INDICADORES

INDICADORES FINANCIEROS							
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
EVALUACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS							
SOLVENCIA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
Pasivo / Patrimonio	3,03	3,23	2,69	2,94	2,85	2,40	2,23
Grado de Propiedad	24,82%	23,67%	27,10%	25,38%	25,96%	29,38%	31,01%
Pasivo / Activo	75,18%	76,33%	72,90%	74,62%	74,04%	70,62%	68,99%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	62,96%	60,01%	58,69%	57,06%	54,04%	55,09%	53,92%
Deuda Financiera Total / Patrimonio	1,52	1,54	1,26	1,66	1,70	1,49	1,54
LIQUIDEZ							
Liquidez Corriente (veces)	1,00	0,98	1,07	1,00	1,04	1,08	1,04
Prueba Ácida (veces)	0,99	0,89	1,03	0,99	0,98	1,04	1,00
Capital de Trabajo Neto	6.474,15	3.004,29	9.047,92	9.412,03	9.349,39	14.046,44	13.869,17
RENTABILIDAD							
ROAA	0,05%	-1,94%	0,44%	5,31%	0,24%	0,99%	1,13%
ROAE	0,19%	-8,21%	1,62%	20,92%	0,92%	3,35%	3,66%
Margen Bruto	17,00%	18,04%	20,33%	22,75%	22,36%	24,30%	26,51%
Margen Operativo	2,00%	2,49%	5,41%	7,43%	7,72%	7,06%	8,17%
Margen Neto	0,07%	-2,49%	0,62%	8,07%	0,39%	2,00%	2,48%
EBITDA / Ventas	5,39%	5,87%	8,62%	11,08%	11,99%	11,95%	11,73%
EFICIENCIA Y GESTIÓN							
Gastos Operativos / Ventas	11,62%	12,16%	11,71%	11,68%	10,38%	12,35%	14,78%
Gastos Financieros / Ventas	4,86%	4,93%	4,77%	7,23%	8,10%	9,01%	8,18%
COBERTURA							
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	1,11	1,19	1,81	1,53	1,48	1,33	1,43
Deuda/EBITDA (Anualizado)	10,08	7,93	5,61	5,79	5,99	7,42	8,92
Deuda Financiera Neta/EBITDA (Anualizado)	9,95	7,06	5,36	5,72	5,70	7,14	8,66

Fuente: SENEFELDER/Elaboración: UnionRatings S.A.

ANEXO 02: PROYECCIÓN ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Estado de Resultados Integrales (US\$) Proyectado											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27
Ingresos Operacionales	11.546.144	18.402.658	25.315.952	6.970.736	13.999.587	21.087.241	28.234.396	7.207.366	14.475.669	21.805.646	29.198.048
(-) Costos de ventas	8.308.710	13.313.966	18.360.670	5.088.637	10.219.699	15.393.686	20.611.109	5.261.377	10.567.238	15.918.121	21.314.575
Utilidad Bruta	3.237.434	5.088.693	6.955.282	1.882.099	3.779.889	5.693.555	7.623.287	1.945.989	3.908.431	5.887.524	7.883.473
(-) Gastos operacionales	2.011.007	3.071.775	4.137.571	1.062.973	2.121.897	3.185.545	4.254.191	1.085.317	2.175.728	3.271.279	4.372.022
Utilidad Operativa	1.226.427	2.016.918	2.817.712	819.126	1.657.992	2.508.010	3.369.096	860.672	1.732.703	2.616.245	3.511.451
(-) Gastos Financieros	881.956	1.503.860	2.151.067	643.960	1.284.693	1.921.982	2.555.410	636.196	1.274.610	1.855.970	2.402.797
(+) Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuesto a la Renta	344.471	513.058	666.645	175.166	373.298	586.028	813.686	224.476	458.094	760.275	1.108.654
(-) Empleados e impuestos	-	-	241.659	-	-	-	294.961	-	-	-	401.887
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	344.471	513.058	424.986	175.166	373.298	586.028	518.725	224.476	458.094	760.275	706.767
(-) Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Resultado del Periodo	344.471	513.058	424.986	175.166	373.298	586.028	518.725	224.476	458.094	760.275	706.767

Fuente: Orión Casa de Valores S.A. /Elaboración: UnionRatings S.A.

ANEXO 03: PROYECCIÓN FLUJO DE EFECTIVO

	Flujo de efectivo (US\$) Proyectado											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27	
	FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN											
Utilidad neta	119.864	168.587	- 88.072	175.166	198.132	212.730	- 67.303	224.476	233.617	302.181	- 53.508	
Depreciación y amortización	- 289.583	- 289.643	- 288.971	- 288.295	- 287.793	- 285.771	- 283.549	- 281.328	- 279.317	- 277.306	- 275.084	
Otras sin flujo de efectivo	-	57.839	- 86.758	- 86.758	- 86.758	260.274	- 86.758	- 86.758	- 86.758	318.113	0	
Variaciones en actividades de operación	528.164	- 473.993	- 32.644	- 32.914	- 33.188	- 33.463	- 33.742	- 34.023	- 34.307	- 34.594	- 34.884	
Cuentas por cobrar comerciales	528.164	- 473.993	- 32.644	- 32.914	- 33.188	- 33.463	- 33.742	- 34.023	- 34.307	- 34.594	- 34.884	
Cuentas por cobrar relacionadas	9.265	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	27.795	
Inventarios	2.005	6.711	14.149	1.044	2.910	12.652	20.447	7.858	15.841	23.920	32.098	
Otros Activos	42.848	873.708	169.824	42.113	41.226	39.874	211.415	37.124	32.681	170.909	63.249	
Proveedores	1.065.497	452.035	- 332.985	- 436.021	25.435	94.986	95.309	74.646	5.829	97.651	97.998	
Otros pasivos	50.839	386.905	- 106.922	- 349.149	169.830	175.160	4.233	335.833	117.067	174.407	49.231	
Flujo neto usado en actividades de operación	1.528.899	320.456	- 724.585	- 947.020	- 282.072	153.917	- 112.153	- 515.335	- 267.048	112.444	- 93.106	
	FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN											
Venta de propiedades, planta y equipo												
Variación en Propiedad, planta y equipo	360.413	206.820	506.149	206.306	470.190	507.902	505.680	503.459	459.448	499.436	497.215	
Depreciación AF												
Intangibles												
Amortización												
Flujo neto usado en actividades de inversión	360.413	206.820	506.149	206.306	470.190	507.902	505.680	503.459	459.448	499.436	497.215	
	FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO											
Obligaciones con instituciones financieras	95.883	338.725	376.440	395.096	400.144	395.617	384.485	368.930	350.542	132.237	25.091	
Obligaciones con Mercado de Valores	2.142.000	3.625.574	- 2.451.284	- 2.451.284	- 451.284	- 1.146.948	- 118.084	- 118.084	- 118.084	- 4.580.793	- 291.600	
I Emisión Papel Comercial	-	-	- 2.000.000	- 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-	
V Emisión de obligaciones Largo Plazo	-	368.637	- 361.556	- 354.476	- 347.395	- 341.915	-	-	-	-	-	
VI Emisión de obligaciones Largo Plazo	2.142.000	221.566	- 382.018	- 374.937	- 367.855	- 360.773	- 353.691	- 346.610	- 339.528	- 332.446	- 325.364	
II Emisión Papel Comercial	-	3.710.807	86.758	86.758	86.758	260.274	86.758	86.758	86.758	3.971.081	-	
Mercado de Valores Corto Plazo												
Emisión de Obligaciones (2015) Corto Plazo												
Emisión de Obligaciones Propuesta Corto Plazo												
Papel Comercial (2017)												
Mercado de Valores Largo Plazo												
Emisión de Obligaciones (2015) Largo Plazo												
Emisión de Obligaciones Propuesta Largo Plazo												
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores												
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Flujo neto usado en actividades de financiamiento	2.237.883	3.964.300	- 2.074.844	- 2.056.188	- 51.140	- 751.331	266.401	250.846	232.458	- 4.448.556	- 266.509	
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	4.127.195	4.491.576	- 2.293.280	- 2.796.902	136.979	- 89.512	659.928	238.970	424.858	- 3.836.676	137.600	
Efectivo y equivalentes al inicio del año	644.460	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594	
Efectivo y equivalentes al final del año	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594	1.845.194	

Fuente: Orión Casa de Valores S.A. /Elaboración: UnionRatings S.A.

ANEXO 04: PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA

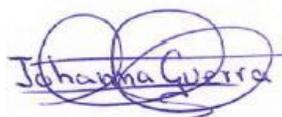
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (US\$) PROYECTADO											
	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	sept-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27
Utilidad Neta	119.864	168.587	- 88.072	175.166	198.132	212.730	- 67.303	224.476	233.617	302.181	- 53.508
Variación Cuentas del Pasivo	1.116.336	65.130	- 439.907	- 785.170	- 144.395	- 80.174	99.543	- 410.479	- 111.238	- 76.757	147.229
Préstamos Bancarios	95.883	338.725	376.440	395.096	400.144	395.617	384.485	368.930	350.542	132.237	25.091
Obligaciones con Mercado de Valores	2.142.000	3.625.574	- 2.451.284	- 2.451.284	- 451.284	- 1.146.948	- 118.084	- 118.084	- 118.084	- 4.580.793	- 291.600
I Emisión Papel Comercial	-	-	2.000.000	- 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
V Emisión de obligaciones Largo Plazo	-	368.637	361.556	354.476	347.395	341.915	-	-	-	-	-
VI Emisión de obligaciones Largo Plazo	2.142.000	221.566	382.018	374.937	367.855	360.773	353.691	346.610	339.528	332.446	325.364
II Emisión Papel Comercial	-	3.710.807	86.758	86.758	86.758	260.274	86.758	86.758	86.758	3.971.081	-
Ingresos Flujo Caja	3.474.084	4.198.017	- 2.602.823	- 2.666.192	2.597	- 618.775	298.640	64.843	354.837	- 4.223.132	- 172.788
Variación en Activo fijo	70.830	- 82.823	217.177	- 81.989	182.396	222.131	222.131	222.131	180.131	222.131	222.131
Adquisición de Activos Fijos											
Variación Cuentas del Activo	582.281	434.221	179.123	38.038	38.743	46.858	225.915	38.754	- 23.352	- 153.788	88.257
Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos Flujo Caja	653.111	351.398	396.301	- 43.952	221.139	268.988	448.046	260.885	156.778	68.343	310.388
Flujo de Caja Financiero Disponible en el Período	4.127.195	4.491.576	- 2.293.280	- 2.796.902	136.979	- 89.512	659.928	238.970	424.858	- 3.836.676	137.600
Caja Inicial	644.460	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594
Flujo de Caja Financiero Acumulado	4.771.655	9.263.231	6.969.951	4.173.049	4.310.027	4.220.515	4.880.443	5.119.413	5.544.271	1.707.594	1.845.194

Fuente: Orión Casa de Valores S.A. /Elaboración: UnionRatings S.A.

Miembros del Comité:



Ing. Luis López



Ing. Johana Guerra



Econ. Braulio Eldredge

Disclaimer

La Calificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Asimismo, la presente Calificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.union-ratings.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Reglamento Interno y los detalles respectivos a las calificaciones vigentes.

UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. realizó el presente informe (Informes auditados de 2020 a 2024 estados financieros interinos a may2024, y may2025, Circular de Oferta Pública, proyecciones financieras, escritura de fideicomiso de garantía, Activos Libres de Gravamen notarizados y demás documentos habilitantes. Además, de estadísticas de entes oficiales para la situación de macroeconómica, de sector, y otros relevantes a criterio de la calificadora de riesgos acorde al requerimiento de información) aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente calificación UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

ANEXO 3

Declaración Juramentada Activos Libres de Gravamen



Factura: 001-003-000127830



20250901043P02218

NOTARIO(A) ANDREA STEPHANIE UGALDE YANEZ
NOTARÍA CUADRAGÉSIMA TERCERA DEL CANTON GUAYAQUIL
EXTRACTO

Escritura N°:	20250901043P02218						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURIDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	8 DE JULIO DEL 2025, (9:42)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	0905764791	ECUATORIANA	PRESIDENTE EJECUTIVO	ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACION							
Provincia		Cantón			Parroquia		
GUAYAS		GUAYAQUIL			ROCAFUERTE		
DESCRIPCION DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

NOTARIO(A) ANDREA STEPHANIE UGALDE YANEZ
NOTARÍA CUADRAGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

No. 20250901043P02218

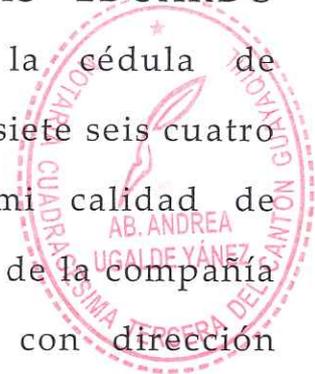
ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN
JURAMENTADA QUE OTORGA: EL SEÑOR JIMENEZ
ALVARADO LUIS EDUARDO POR LOS DERECHOS
QUE REPRESENTA DE LA COMPAÑÍA ARTES
GRAFICAS SENEFELDER C.A.
CUANTÍA: INDETERMINADA

DI: DOS COPIAS

En la ciudad de Guayaquil, capital de la provincia del
Guayas, República del Ecuador, hoy día ocho de julio del
año dos mil veinticinco, ante mí, ABOGADA ANDREA
UGALDE YÁNEZ, NOTARIA TITULAR
CUADRAGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN
GUAYAQUIL, comparece con plena capacidad, libertad y
conocimiento, a la celebración de la presente escritura, el
señor JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO, en su
calidad de Presidente Ejecutivo y representante legal de
la compañía ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.,
identificada con ruc número CERO NUEVE NUEVE CERO
CERO CERO CUATRO DOS SIETE SIETE CERO CERO
UNO (0990004277001), quien declara ser de nacionalidad
ecuatoriana, identificado con cedula de ciudadanía
numero cero nueve cero cinco siete seis cuatro siete
nueve uno (0905764791), de estado civil casado, de
profesión Gerente, domiciliado en esta ciudad de
Guayaquil según documentación que se adjunta como
habilitantes ruc, nombramiento. El compareciente declara
ser mayor de edad, con domicilio y residencia en esta

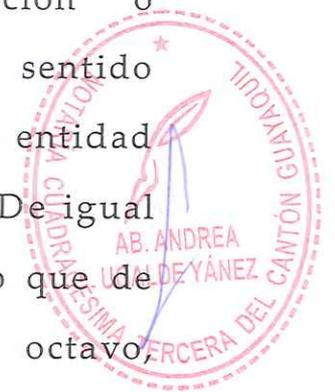


1 ciudad de Guayaquil, hábil para en derecho contratar y
2 contraer obligaciones, a quien de conocer doy fe, en
3 virtud de haberme exhibido sus documentos de
4 identificación cuyas copias fotostáticas debidamente
5 certificadas por mí, agrego a esta escritura como
6 documentos habilitantes. Advertido el compareciente por
7 mí, la Notaria, de los efectos y resultados de esta
8 escritura, así como examinada que fue en forma aislada y
9 separada, comparece al otorgamiento de esta escritura sin
10 coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o
11 seducción, libre y voluntariamente y sin presión de
12 ninguna naturaleza y concedora de las penas
13 contempladas en la ley para el caso de incurrir en
14 perjurio, declara bajo juramento lo siguiente: "SEÑORA
15 NOTARIA: En el registro de escrituras públicas a su
16 cargo, sírvase usted de integrar una Declaración
17 Juramentada al tenor de la cláusula siguiente:
18 **DECLARACIÓN JURAMENTADA: "LUIS EDUARDO**
19 **JIMENEZ ALVARADO,** portador de la cédula de
20 ciudadanía número cero nueve cero cinco siete seis cuatro
21 siete nueve uno (090576479-1), en mi calidad de
22 Presidente Ejecutivo y representante legal de la compañía
23 **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.,** con dirección
24 domiciliaria Km. 4 1/2 Vía Durán Tambo de la ciudad de
25 Duran, número telefónico cinco cero nueve cero tres uno
26 ocho ((593-4) 509-0318), correo electrónico
27 **ljimenez@senefelder.com,** previo conocimiento que tengo
28 que decir la verdad con claridad y exactitud, declaro bajo



ABG. ANDREA STEPHANIE UGALDE YÁNEZ
NOTARIA CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL

1 juramento que de conformidad con lo establecido en el
2 artículo cinco, literal F, numeral uno, del Capítulo III,
3 Sección II, de la Codificación de Resoluciones de la Junta
4 de Política Financiera, que la información contenida en
5 la circular de oferta pública desarrollada es fidedigna
6 real y completa; asumiendo de mi parte la
7 responsabilidad penal y civil por cualquier falsedad,
8 inexactitud u omisión contenida en ella y que pudiera
9 afectar la colocación de los valores, su negociación y/o la
10 decisión de los inversionistas, haciendo especial mención
11 que su aprobación no implica, de parte de la
12 Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de
13 los miembros de la Junta de Política y Regulación
14 Financiera, recomendación de la suscripción o
15 adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido
16 alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad
17 emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión. De igual
18 manera, bajo la gravedad de juramento, declaro que de
19 conformidad con lo dispuesto en el artículo octavo,
20 numeral uno, del Capítulo IV, Sección I, de la
21 Codificación de la junta política Financiera, que los
22 activos de la compañía, por sus valores en libros
23 contabilizados al treinta y uno de mayo de dos mil veinte
24 y cinco, que se detallan a continuación, y que constan en
25 el Estado de Situación Financiera de la compañía, no se
26 encuentran gravados, ni existe sobre ellos, limitación al
27 dominio, prohibición de enajenar ni prenda comercial
28 ordinaria:



1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11

Detalle Activos Libres de Gravamen
Al 31 de Mayo de 2025
US\$

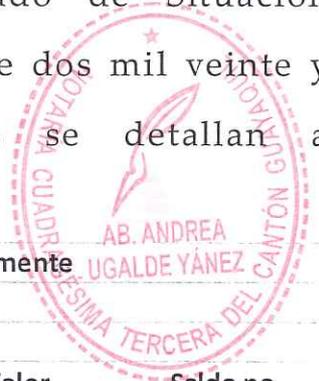
Detalle del Activo	Total Activos	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	644.460,58		644.460,58
Otras Cuentas por cobrar	1.652.381,64		1.652.381,64
Cuentas por cobrar comerciales	4.277.825,59	1.219.086,69	3.058.738,90
Cuentas por cobrar relacionadas	889.437,65		889.437,65
Anticipo proveedores	739.376,26		739.376,26
Inventarios	7.847.260,46	5.342.485,92	2.504.774,54
Inventarios en tránsito	776.832,83		776.832,83
Otros Activos	1.505.593,04		1.505.593,04
Total Activo Corriente	18.333.168,05	6.561.572,61	11.771.595,44
Inversiones en Asociadas y Subsidiarias			0,00
Propiedad Planta y Equipo	28.993.734,48	19.036.253,50	9.957.480,98
Intangibles			0,00
Otros Activos/Impuesto Diferido	230.030,33		230.030,33
Total Activo No Corriente	29.223.764,81	19.036.253,50	10.187.511,31
Total Activo	47.556.932,86	25.597.826,11	21.959.106,75

12 Así mismo declaro que la compañía compromete
13 inicialmente, hasta por el monto de la emisión, los activos
14 no gravados correspondientes a las cuentas de cuentas de
15 cuentas por cobrar comerciales, inventario y propiedad
16 planta y equipo, conforme al Estado de Situación
17 Financiera al treinta y uno de mayo de dos mil veinte y
18 cinco, y cuyos valores en libros se detallan a
19 continuación:

20
21
22
23
24
25

Detalle Activos Comprometidos Inicialmente
Al 31 de Mayo de 2025
US\$

Detalle del Activo	Valor en libros no gravados	Valor comprometido inicialmente	Saldo no comprometido inicialmente
Cuentas por cobrar comerciales	3.058.738,90		
Inventario	2.504.774,54	4.000.000,00	11.520.994,42
Propiedad Planta y Equipo	9.957.480,98		
Total	15.520.994,42	4.000.000,00	11.520.994,42



26 Finalmente, me comprometo a mantener estos activos
27 libres de gravamen, y a realizar su reposición en caso de
28 ser necesario, hasta por el saldo en circulación y

ABG. ANDREA STEPHANIE UGALDE YÁNEZ
NOTARIA CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL

1 redención total de la presente emisión amparada como
2 garantía general. **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN**
3 **JURAMENTADA**, que queda elevada a escritura pública
4 con todo el valor legal, y que el compareciente acepta en
5 todas sus partes. **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN**
6 **JURAMENTADA**, que queda elevada a escritura pública
7 con todo el valor legal, y que el compareciente acepta en
8 todas sus partes.- Para la celebración y otorgamiento de
9 la presente escritura se observaron los preceptos legales
10 que el caso requiere; el compareciente autoriza el uso de
11 los datos biométricos en la presente y leída que le fue por
12 mí, la Notaria al compareciente, quien se ratifica en la
13 aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de
14 acto; se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente
15 escritura, de todo lo cual doy fe.-

16

17 **P. ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

18 **RUC: 0990004277001**

19

20

21 **JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO**

22 **C.C. No. 0905764791**

23

24

25

26

ABG. ANDREA UGALDE YÁNEZ

27

NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA

28

DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

Razón Social
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

Número RUC
0990004277001

Representante legal
• JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO

Estado ACTIVO	Régimen GENERAL	
Fecha de registro 31/10/1981	Fecha de actualización 07/04/2025	Inicio de actividades 01/08/1939
Fecha de constitución 01/08/1939	Reinicio de actividades No registra	Cese de actividades No registra
Jurisdicción ZONA 8 / GUAYAS / DURAN	Obligado a llevar contabilidad SI	
Tipo SOCIEDADES	Agente de retención SI	Contribuyente especial SI



Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS Cantón: DURAN Parroquia: ELOY ALFARO (DURAN)

Dirección

Número: SL 1A Intersección: VEHICULAR Carretera: VIA DURAN - TAMBO Manzana: P Referencia: A UNA CUADRA DE LA FERIA DE DURAN

Medios de contacto

Apartado postal: 1082 Teléfono trabajo: 042591000

Actividades económicas

- C17020201 - FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL O DE CARTÓN RÍGIDO: CAJAS, CAJONES, ESTUCHES, ENVASES, ARCHIVADORES DE CARTÓN DE OFICINA Y ARTÍCULOS SIMILARES.
- C17020202 - FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL O DE CARTÓN ONDULADO O PLEGABLE: CAJAS, CAJONES, ESTUCHES, ENVASES, ARCHIVADORES DE CARTÓN DE OFICINA Y ARTÍCULOS SIMILARES.
- C18110202 - ACTIVIDADES DE FOLLETOS, MANUSCRITOS MUSICALES Y PARTITURA, MAPAS, ATLAS, CARTELES, ETCÉTERA; MEDIANTE IMPRESIÓN POR OFFSET, FOTOGRAFACIÓN, IMPRESIÓN FLEXOGRÁFICA E IMPRESIÓN EN OTROS TIPOS DE PRENSA, MAQUINAS AUTOCOPISTAS, IMPRESORAS ESTAMPADORAS, ETCÉTERA, INCLUIDA LA IMPRESIÓN RÁPIDA.
- C18120101 - ACTIVIDADES DE ENCUADERNACIÓN DE HOJAS IMPRESAS PARA CONFECCIONAR LIBROS, FOLLETOS, REVISTAS, CATÁLOGOS ETCÉTERA, MEDIANTE EL COLADO, CORTADO, ENSAMBLADO, ENGOMADO, COMPAGINADO, HILVANADO (COSIDO), ENCUADERNADO CON ADHESIVO, RECORTADO, ESTAMPADO EN ORO, ENCUADERNACIÓN ESPIRAL, ETCÉTERA.
- G46499301 - VENTA AL POR MAYOR DE MATERIAL DE PAPELERÍA.
- G47610301 - VENTA AL POR MENOR DE ARTÍCULOS DE PAPELERÍA COMO LÁPICES, BOLÍGRAFOS, PAPEL, ETCÉTERA, EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.

Razón Social
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

Número RUC
0990004277001

Establecimientos

Abiertos

2

Cerrados

4

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- REPORTE DE BENEFICIARIOS FINALES Y DE COMPOSICION SOCIETARIA REBEFICS ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- DECLARACION INFORMATIVA DE TRANSACCIONES EXENTAS NO SUJETAS DEL IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS



Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación:

RCR1744048406613189

Fecha y hora de emisión:

07 de abril de 2025 12:53

Dirección IP:

201.234.205.98

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.



Durán, 25 de noviembre del 2024

Señor
LUIS EDUARDO JIMÉNEZ ALVARADO
Ciudad. -

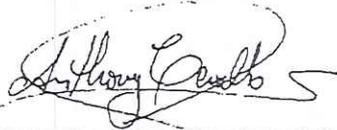
De mis consideraciones:

Por medio de la presente se me permite informarle que mediante el Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**, celebrada el 25 de noviembre del año dos mil veinticuatro, se resolvió reelegirlo a usted como **PRESIDENTE EJECUTIVO** de la compañía, por un periodo de CINCO años; en virtud de lo cual se le otorga el presente nombramiento.

En el ejercicio de su cargo, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía, de manera individual o conjunta con el Gerente General, sin limitación de cuantía, requiriendo autorización del Directorio para realizar compras, ventas, hipotecas o anticresis de inmuebles de propiedad de la compañía.

Las atribuciones del Presidente Ejecutivo, constan en la escritura pública de cambio de valor nominal de las acciones, aumento de capital, fijación de capital autorizado, y reforma de estatuto integral de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**; de fecha 02 de marzo de 2015 ante la Notaria Titular Sexta del cantón Guayaquil, Abogada Olga Baldeón Martínez e inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil del cantón Durán, de fecha 12 de marzo del 2015.

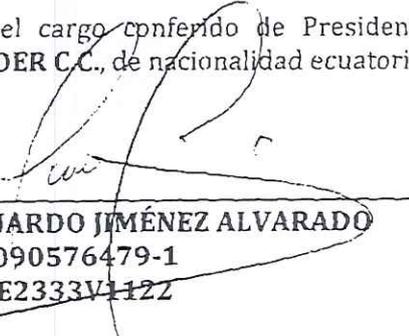
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada por el Notario Público, de la Notaría Tercera del cantón Guayaquil, Abogado Juan de Dios Morales Arauco, el 06 de julio de 1939, e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 01 de agosto de 1939. Además, la compañía tuvo un cambio de domicilio al cantón Durán, mediante escritura pública otorgada por el Notario Trigésimo Octavo del cantón Guayaquil, Abogado Humberto Moya Flores, el 19 de julio del 2006, e inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil del cantón Durán, de fecha 12 de abril del 2007.



f. _____
ANTHONY JESÚS CEVALLOS CONTRERAS
C.C. No.: 095060678-0
SECRETARIO AD-HOC DE LA SESIÓN

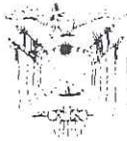


ACEPTO el cargo conferido de Presidente Ejecutivo de la compañía **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.C.**, de nacionalidad ecuatoriana. Durán, 25 de noviembre del 2024.

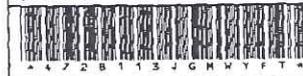


f. _____
LUIS EDUARDO JIMÉNEZ ALVARADO
C.C. No.: 090576479-1
C.D. No.: E2333V112Z





TRÁMITE NÚMERO: 2233



REGISTRO MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

1. RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO..

NÚMERO DE REPERTORIO:	3828
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	04/12/2024
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1827
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

2. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO
IDENTIFICACIÓN	0905764791
CARGO:	PRESIDENTE EJECUTIVO
PERIODO(Años):	5

3. DATOS ADICIONALES:

EJERCERÁ LA REPRESENTACIÓN LEGAL, JUDICIAL Y EXTRAJUDICIAL DE LA COMPAÑÍA DE FORMA INDIVIDUAL O CONJUNTA CON EL GERENTE GENERAL. DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 51 DE LA LEY DE REGISTRO, SE TOMAN LAS ANOTACIONES DE REFERENCIA PERTINENTES.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: DURÁN, A 4 DÍA(S) DEL MES DE DICIEMBRE DE 2024

ABEL LUIS VIDROVO MURILLO
REGISTRADOR MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: 12 DE NOVIEMBRE MANZANA W NORTE EDF REGISTRO CIVIL

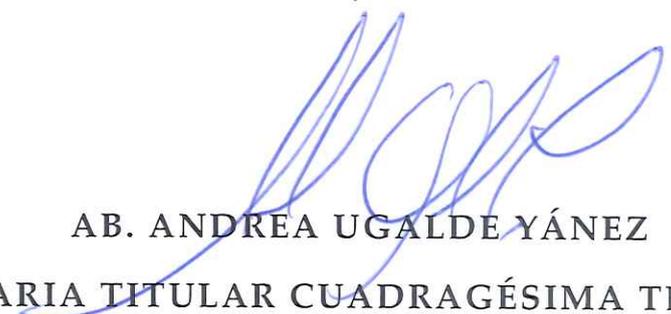


ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

**AB. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL**

Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero este **SEGUNDO TESTIMONIO** de la **ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE OTORGA: EL SEÑOR JIMENEZ ALVARADO LUIS EDUARDO POR LOS DERECHOS QUE REPRESENTA DE LA COMPAÑÍA ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**, que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, ocho de julio del dos mil veinticinco.



**AB. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL**



ANEXO 4

Declaración Juramentada Veracidad de la Información

CERTIFICADO DE VERACIDAD
DE
INFORMACIÓN

ALVARADO JIMENEZ LUIS EDUARDO, en mi calidad de Presidente Ejecutivo de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** y como tal Representante Legal de la misma, por medio de la presente y de conformidad con lo determinado en la Ley de Mercado de Valores, así como en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera, me permito declarar bajo juramento que la información contenida en la circular de oferta pública y en todos los documentos habilitantes es fidedigna, real y completa y soy penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ellas.

En virtud de lo mencionado certificamos su veracidad.

Atentamente,



ALVARADO JIMENEZ LUIS EDUARDO
PRESIDENTE EJECUTIVO
ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.