

## Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00021721

WINSTHER MIRANDA SALVADOR  
INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES (S)

### CONSIDERANDO:

**Que** la Constitución de la República del Ecuador, en su artículo 213, define qué son las superintendencias, precisando que “las facultades específicas de las superintendencias y las áreas que requieran del control, auditoría y vigilancia de cada una de ellas se determinarán de acuerdo con la Ley”; y que el Título III del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero determina las atribuciones y funciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el mercado de valores.

**Que** los numerales 7 y 9 del artículo 10 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero determinan como atribución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizar, previo el cumplimiento de los requisitos establecidos, la realización de una oferta pública de valores; y, organizar y mantener el Catastro Público del Mercado de Valores.

**Que** el artículo 18 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero dispone la obligatoriedad de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los valores que sean objeto de oferta pública y sus emisores, como requisito previo para participar en los mercados bursátil y extrabursátil; y que su artículo 20 determina que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros procederá a la inscripción correspondiente en cuanto las entidades sujetas a su supervisión y control le hayan proporcionado información completa, veraz y suficiente sobre su situación jurídica, económica y financiera y hayan satisfecho, cuando correspondiere, los demás requisitos que establezcan la ley y las normas de aplicación general que se expidan.

**Que** el proceso para la emisión de obligaciones de largo plazo se encuentra normado en el artículo 164 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, en concordancia, con el Libro II, Título II, del Capítulo III, Secciones I y II, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Regulación Monetaria Financiera.

**Que** el artículo 5, capítulo I, Título II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, al determinar la vigencia y autorización para la oferta pública establece que la resolución que autoriza la oferta pública y la aprobación del contenido del correspondiente prospecto o circular, tendrá un plazo de vigencia de nueve meses calendario, contados a partir de su expedición; y la facultad de solicitar una prórroga por una sola vez, con anterioridad a que venza el plazo para la oferta pública del valor, debiendo para tal efecto el emisor solicitarla, siempre que actualice la información remitida para el trámite inicial y no haya variado sustancialmente su situación legal y económico-financiera.

**Que** la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** se inscribió el **27 de febrero de 2014** en el Catastro Público del Mercado de Valores, como EMISOR PRIVADO DEL SECTOR NO FINANCIERO, bajo el No. **2014.2.01.000679**.

**Que** la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, celebrada el **25 de noviembre de 2024**, resolvió aprobar la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** hasta por un monto de **USD \$4'000.000,00**, amparada por garantía general y específica.

**Que** de conformidad con lo prescrito en el artículo 12 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el comité de calificación de la compañía **UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIEGOS S.A.**, en sesión de 20 de diciembre de 2024, otorgó la calificación “**AAA-**” a la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** de **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, la misma que previamente a la negociación de los valores deberá publicarse en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de conformidad con el artículo 187 ibídem.

**Que**, La **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** cuenta con una **garantía específica** consistente en un fideicomiso mercantil

denominado “**FIDEICOMISO MERCANTIL SENEFELDER DOS**”, otorgado mediante escritura pública de fecha **16 de diciembre de 2024**, ante el Notario Quincuagésimo Quinto del cantón Guayaquil, Abg. Marco Ángel Ottati Salcedo. Dicho fideicomiso fue suscrito por la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, en calidad de **constituyente principal y beneficiaria del remanente**; la compañía **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**; y la compañía **AVALCONSULTINGS CIA. LTDA.**, en calidad de **representante de los obligacionistas**, todas ellas debidamente representadas por sus representantes legales. En el acto de constitución del fideicomiso, la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** transfirió, a título de fideicomiso mercantil, un **fondo operativo** por la suma de **USD 1.000,00** (mil dólares de los Estados Unidos de América), así como el **derecho de cobro** correspondiente a las **facturas generadas por clientes seleccionados**, derivadas de **ventas presentes y futuras**, conforme a los términos y condiciones establecidos en la referida escritura pública.

**Que** la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** amparada por garantía general y específica se efectúa en los términos constantes en el contrato de emisión efectuado mediante escritura pública ante la Notaría Cuadragésima Tercera del cantón Guayaquil, suscrito el **23 de diciembre de 2024**, entre el emisor, la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, y la compañía **AVALCONSULTING CIA. LTDA.** en calidad de Representante de Obligacionistas de esa emisión.

**Que** mediante escritura pública otorgada el **27 de marzo de 2025** en la Notaría Cuadragésima Tercera del cantón Guayaquil, el señor Luis Eduardo Jimenez Alvarado, Presidente Ejecutivo de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, declaró bajo juramento, al 28 de febrero de 2025, cuáles son los activos libres de gravámenes de esa compañía y su valor en libros, señalándose el detalle de los activos libres de gravamen, litigio, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria, los que ascienden a un total de **USD \$24.609.215,85**, y su compromiso de mantener y reponer en todo momento activos libres de gravamen, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria que permita cubrir la relación establecida por la normativa vigente, los activos libres de gravamen que el emisor compromete inicialmente por el monto de la emisión, corresponde a “**CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**”, “**INVENTARIOS**” y “**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**”.

**Que** mediante comunicaciones recibidas en esta institución signada con el trámite No. 155785-0041-24, de fecha **27 de diciembre de 2024** el señor Luis Eduardo Jimenez Alvarado Presidente Ejecutivo de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, solicitó a esta institución **1)** La aprobación de la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** de esa compañía por el monto de hasta **USD \$4'000,000.00** (amparado con garantía general y específica consistente en un Fideicomiso Mercantil de Administración de flujos); **2)** La aprobación del contenido del Prospecto de Oferta Pública; **3)** La autorización de la Oferta Pública; y, **4)** La inscripción de los Valores en el Catastro Público del Mercado de Valores; cuyo análisis ha sido constreñido a las normas previstas en el Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero y el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

**Que** mediante oficios No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00000909-O de 4 de enero de 2024 y No. No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00019669-O del 13 de marzo de 2025 se notificaron observaciones al trámite, la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, dio respuesta mediante comunicaciones de fecha 18 de febrero de 2025 y 8 de abril de 2025 en su orden.

**Que** la Dirección Nacional de Autorización y Registro emitió informe No. **SCVS.INMV. DNAR. 2025. 107** de fecha 23 de abril de 2025, para la aprobación de la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** en el cual concluye que es procedente **1)** La aprobación de la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** por la suma de hasta **USD \$4'000,000.00**; **2)** La aprobación del contenido del Prospecto de Oferta Pública; **3)** La autorización de la Oferta Pública; y, **4)** La inscripción de los Valores en el Catastro Público del Mercado de Valores; cuyo análisis ha sido constreñido a las normas previstas en el Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero y el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

En ejercicio de las atribuciones conferidas en el Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero; y, la Resolución No. SCVS-INAF-DNATH-2025-0156 de 16 de abril de 2025,

**RESUELVE:**

**ARTÍCULO PRIMERO.- APROBAR** la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** por el monto de hasta **USD \$4'000,000.00**, amparada por garantía general y específica<sup>1</sup>; y el contenido del Prospecto de Oferta Pública de esa emisión, bajo las características resueltas por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de esa compañía, celebrada el **25 de noviembre de 2024**; así como de las escrituras públicas mencionadas en los considerandos de esta resolución.

**ARTÍCULO SEGUNDO.- AUTORIZAR** la **OFERTA PÚBLICA** de la **SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO** de la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.**, por el monto de hasta **USD \$4'000,000.00**, amparada por garantía general y específica, bajo las características resueltas por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de esa compañía, celebrada el **25 de noviembre de 2024**; así como de las escrituras públicas mencionadas en los considerandos de esta resolución.

**ARTÍCULO TERCERO.- INSCRIBIR** en el Catastro Público del Mercado de Valores, los valores (obligaciones) anteriormente referidos, que por ser una emisión desmaterializada estarán representados en anotaciones en cuenta en el **DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.**

**ARTÍCULO CUARTO.- NOTIFICAR** con la presente resolución a la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** y a las bolsas de valores del país, para los fines consiguientes.

**ARTÍCULO QUINTO.- DISPONER** que previo a la negociación de las obligaciones se publique la presente resolución y el resumen de la calificación de riesgo inicial de la referida emisión de obligaciones en la página web institucional.

**ARTÍCULO SEXTO.- DISPONER** que la compañía **ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A.** publique la presente resolución en la página web de su representada al siguiente día hábil de la publicación referida en el artículo precedente.

**ARTÍCULO SÉPTIMO.-** La oferta pública que se autoriza a través de la presente resolución tiene un plazo de vigencia de nueve meses calendario, contados a partir de la fecha de su expedición, esto es hasta el 23 de enero de 2026.

**COMUNÍQUESE Y PUBLÍQUESE.-** Dada y firmada en la ciudad de Santiago de Guayaquil, en la Oficina Matriz de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, **23 de abril de 2025.**

**WINSTHER MIRANDA SALVADOR**  
**INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES ( S )**

LCC/CAE/IAA  
Trámite No. 155785-0041-24  
Exp. 2254  
RUC: 0990004277001

<sup>1</sup> Consistente en un Fideicomiso Mercantil de Administración de flujos el cual recibirá los pagos de los principales clientes de la empresa y los mantendrá en una cuenta independiente para el pago de los cupones de la presente emisión.