



**Compañía Anónima
EL UNIVERSO**

*Estados Financieros Separados por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2015
e Informe de los Auditores Independientes*

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera separado	3
Estado de resultado integral separado	4
Estado de cambios en el patrimonio separado	5
Estado de flujos de efectivo separado	6
Notas a los estados financieros separados	7 – 29

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
IVA	Impuesto al Valor Agregado
US\$	U.S. dólares
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
SRI	Servicio de Rentas Internas
SUPERCOM	Superintendencia de la Información y Comunicación

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima El Universo:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Anónima El Universo, que incluyen el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros separados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2015, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica en la Nota 8, Compañía Anónima El Universo, también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 15, 2016
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,582,892	5,758,258
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	4	5,384,870	4,205,397
Cuentas por cobrar	5	3,439,798	2,410,552
Inventarios	6	3,320,810	5,571,757
Impuestos corrientes	12	505,027	454,499
Otros activos		<u>162,205</u>	<u>3,800</u>
Total activos corrientes		<u>15,395,602</u>	<u>18,404,263</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	7	28,736,614	29,078,167
Propiedades de inversión		98,935	103,944
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8	859,098	4,640,901
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	4		1,020,000
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	2,377,131	139,003
Inventario no corriente	6	1,237,099	1,209,383
Otros activos		<u>32,179</u>	<u>70,797</u>
Total activos no corrientes		<u>33,341,056</u>	<u>36,262,195</u>
TOTAL		<u>48,736,658</u>	<u>54,666,458</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Leonardo Terán
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****31/12/15 31/12/14**
(en U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	9	2,232,989	1,183,460
Cuentas por pagar	10	5,414,200	5,196,613
Impuestos corrientes	12	296,507	465,309
Ingresos diferidos	11	442,016	925,767
Obligaciones acumuladas	14	<u>1,251,437</u>	<u>1,746,234</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,637,149</u>	<u>9,517,383</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	15	12,170,305	14,172,246
Impuesto a la renta diferido	12	<u>1,145,830</u>	<u>986,805</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,316,135</u>	<u>15,159,051</u>

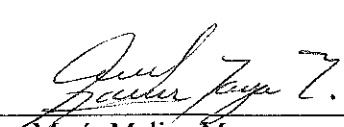
Total pasivos		<u>22,953,284</u>	<u>24,676,434</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

Capital social	17	26,090,000	9,490,000
Reservas		3,598,678	16,131,306
Resultados acumulados		<u>(3,905,304)</u>	<u>4,368,718</u>

Total patrimonio		<u>25,783,374</u>	<u>29,990,024</u>
------------------	--	-------------------	-------------------

TOTAL		<u>48,736,658</u>	<u>54,666,458</u>
-------	--	-------------------	-------------------


María Melina Maya

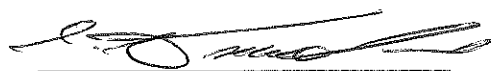
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:			
Servicios de publicidad e imprenta		22,266,388	26,180,903
Ventas de ejemplares, editoriales y optativos		14,137,809	15,281,110
Arriendos		393,611	497,084
Otros		<u>271,847</u>	<u>178,877</u>
Total ingresos		37,069,655	42,137,974
COSTO DE VENTAS	18	<u>(20,382,948)</u>	<u>(22,008,830)</u>
MARGEN BRUTO		16,686,707	20,129,144
Gastos de administración	18	(8,821,233)	(9,983,957)
Gastos de ventas	18	(9,002,395)	(9,634,556)
Gastos financieros, neto		(660,958)	(864,627)
Otros egresos, neto		<u>(492,763)</u>	<u>(43,740)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,290,642)</u>	<u>(397,736)</u>
Gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		(471,089)	(610,403)
Diferido		(159,025)	(1,148,373)
De años anteriores		<u>(1,323,340)</u>	
Total		<u>(1,953,454)</u>	<u>(1,758,776)</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO		(4,244,096)	(2,156,512)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida) actuarial	15	<u>37,446</u>	<u>(389,303)</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(4,206,650)</u>	<u>(2,545,815)</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Leonardo Terán
Gerente General



María Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

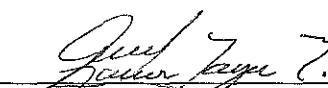
COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2014	9,490,000	16,131,306	6,914,533	32,535,839
Pérdida neta			(2,156,512)	(2,156,512)
Otro resultado integral del año			<u>(389,303)</u>	<u>(389,303)</u>
Diciembre 31, 2014	9,490,000	16,131,306	4,368,718	29,990,024
Aumento de capital, nota 17.1	16,600,000	(12,532,628)	(4,067,372)	
Pérdida neta			(4,244,096)	(4,244,096)
Otro resultado integral del año			<u>37,446</u>	<u>37,446</u>
Diciembre 31, 2015	<u>26,090,000</u>	<u>3,598,678</u>	<u>(3,905,304)</u>	<u>25,783,374</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Leonardo Terán
Gerente General

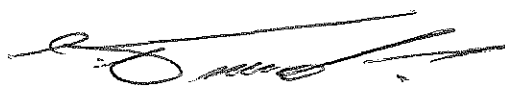

María Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

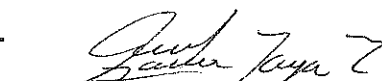
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	36,030,672	41,941,806
Pagado a proveedores, empleados y otros	(36,024,276)	(37,423,090)
Intereses pagados	(623,021)	(873,982)
Impuesto a la renta	(1,844,957)	(585,222)
Otros egresos	<u>(134,265)</u>	<u>(38,298)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(2,595,847)</u>	<u>3,021,214</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Recuperación de inversiones	5,109,342	4,773,886
Nuevas inversiones	(5,300,143)	(6,489,575)
Adquisición de propiedades y equipos	(1,074,433)	(329,046)
Venta de propiedades, planta y equipo	142,795	
Aportación en inversiones en acciones		(500,000)
Venta de propiedades de inversión, neta	<u></u>	<u>74,027</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,122,439)</u>	<u>(2,470,708)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos	(1,865,880)	(857,427)
Nuevos préstamos	2,908,800	1,000,000
Pago a Compañía relacionada	<u>(500,000)</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>542,920</u>	<u>142,573</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(3,175,366)	693,079
Saldos al comienzo del año	<u>5,758,258</u>	<u>5,065,179</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>2,582,892</u>	<u>5,758,258</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Leonardo Terán
Gerente General



María Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio 10 de 1923. Su actividad principal es la elaboración, edición, impresión, distribución y comercialización de periódicos y suplementos de Diario El Universo y Súper.

A la fecha de aprobación y emisión de los estados financieros separados, los Accionistas de la Compañía son Carlos E. Pérez Barriga, César E. Pérez Barriga, N. Pérez Holdings LLC. y Victoria Olcott Levi.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros separados han sido preparados sobre las bases del costo histórico, el cual está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada en el intercambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, 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 de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, excepto por las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o 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, los cuales se describen a continuación:

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

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables que no se basen en datos observables de mercado para el activo o pasivo, esto es, insumos o variables no observables.

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en U.S. dólares completos, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Inventarios - Están valuados como sigue:

Materias primas, repuestos y materiales: Al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización. Repuestos incluye inventario no corriente, utilizados en el mantenimiento de las maquinarias, los cuales la Administración de la Compañía prevé incurrir en su uso en un plazo superior de 12 meses.

Optativos y editoriales: Al costo promedio de producción o de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia de optativos y editoriales, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de venta del inventario. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

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

2.5 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo. Los ingresos por dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada 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, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 50
Instalaciones	10 - 20
Maquinarias y equipos	10 - 30
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

- 2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.7 Propiedades de inversión** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

- 2.8 Deterioro del valor de 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, si hubiere.

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 por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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

- 2.9.1 Impuesto 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 impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo

de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

- 2.9.2 Impuestos diferidos** - 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 impositivas. 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y 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, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tienen reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.9.3 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.

- 2.10 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 puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

2.11 Beneficios a empleados

- 2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

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.

2.11.2 Participación a 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 líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de bienes - Son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. La venta de bienes representa la comercialización de Diario El Universo y Diario Súper y sus suplementos.

2.12.2 Prestación de servicios - Se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa. Incluye servicios de publicidad, imprenta y arriendo de inmuebles.

2.12.3 Ingresos diferidos - La Compañía recibe efectivo por suscripción de ejemplares, estos importes se registran como ingreso diferido en razón que las condiciones para el reconocimiento de ingresos no se han cumplido y se reconocen en resultados en la medida que se entregan los ejemplares.

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo 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 resultados.

2.15 Activos financieros - Se clasifican en efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Efectivo y equivalente de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.15.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

2.15.3 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial. El período de crédito promedio sobre las ventas es de 30 y 45 días.

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

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos, y un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

2.15.4 Baja de un activos financieros - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, y se registran a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. La política de pago es de 30 a 90 días.