CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Corporación La Prensa, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Corporación La Prensa, S. A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad a 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

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

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Corporación La Prensa, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

13 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	10	6,775,598	6,425,838
Cuentas por cobrar, neto	12, 25	10,203,649	10,047,695
Inventarios, neto	13	4,286,138	4,811,409
Gastos pagados por anticipado		206,895	234,284
Total de activos corrientes		21,472,280	21,519,226
Activos no corrientes			
Inversiones en valores	11	32,245	28,055
Propiedades, mejoras, mobiliario y equipo, neto	15, 17	19,790,525	18,473,512
Otros activos	16	5,155,916	5,707,472
Total de activos no corrientes		24,978,686	24,209,039
Total de activos		46,450,966	45,728,265

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas explicativas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivos y Patrimonio de los accionistas	Nota	2013	2012
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	17	500,000	1,110,861
Cuentas por pagar comerciales	18	1,160,554	1,743,829
Participación de los asociados por pagar		2,300,000	2,300,000
Suscripciones cobradas por anticipado	19	601,864	564,944
Dividendos por pagar		510,997	394,866
Otros pasivos	20	3,308,455	2,999,405
Total de pasivos corrientes		8,381,870	9,113,905
Pasivos no corrientes			
Provisión para prestaciones laborales		227,650	209,145
Impuesto sobre la renta diferido, excluyendo vencimientos corrientes	9	2,216,046	2,347,520
Préstamos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes	17	1,083,334	1,333,334
Total de pasivos no corrientes		3,527,030	3,889,999
Total de pasivos		11,908,900	13,003,904
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	21	1,631,701	1,629,798
Capital adicional pagado		951,604	919,253
Acciones en tesorería	21	(1,302,988)	(1,238,918)
Reserva para valuación de instrumentos financieros	11, 24	2,122	(21,922)
Utilidades no distribuidas		33,259,627	31,436,150
Total del patrimonio de los accionistas		34,542,066	32,724,361
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		46,450,966	45,728,265

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos de operaciones:			
Venta de publicidad		38,814,543	38,964,092
Venta de periódicos		6,354,102	6,433,074
División comercial	25	6,607,847	6,005,155
Total de ingresos de operaciones		51,776,492	51,402,321
Costos y gastos de operaciones:			
Costo de la producción		11,286,800	11,867,980
Gastos administrativos	8, 25	31,344,126	30,459,771
Depreciación y amortización	15	1,830,238	1,699,339
Total de costos y gastos de operaciones		44,461,164	44,027,090
Utilidad en operaciones		7,315,328	7,375,231
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos	7	609,371	825,706
Intereses ganados		224,104	94,790
Gasto de intereses		(91,157)	(195,325)
Total de otros ingresos, neto		742,318	725,171
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta		8,057,646	8,100,402
Participación de los asociados en las utilidades		2,300,000	2,300,000
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		5,757,646	5,800,402
Impuesto sobre la renta, corriente	9	(1,760,425)	(514,597)
Impuesto sobre la renta, diferido	9	131,474	(598,913)
Total de impuesto sobre la renta		(1,628,951)	(1,113,510)
Utilidad neta		4,128,695	4,686,892
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	(113)	599
Cobertura de flujos de efectivo	24	24,157	129,458
Total de otras utilidades integrales		24,044	130,057
Utilidad integral neta		4,152,739	4,816,949
Utilidad neta por acción	22	2.73	3.10

El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas explicativas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Acciones en Tesorería	Reserva para Valuación de Instrumentos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011		1,627,818	884,801	(1,236,668)	(151,979)	28,855,893	29,979,865
Otras utilidades integrales:							
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta		0	0	0	599	0	599
Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	24	0	0	0	129,458	0	129,458
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	130,057	0	130,057
Utilidad neta - 2012		0	0	0	0	4,686,892	4,686,892
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	130,057	4,686,892	4,816,949
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		1,980	34,452	0	0	0	36,432
Acciones recompradas	21	0	0	(2,250)	0	0	(2,250)
Dividendos pagados	23	0	0	0	0	(2,104,155)	(2,104,155)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(2,480)	(2,480)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		1,629,798	919,253	(1,238,918)	(21,922)	31,436,150	32,724,361
Otras utilidades integrales:							
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta		0	0	0	(113)	0	(113)
Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	24	0	0	0	24,157	0	24,157
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	24,044	0	24,044
Utilidad neta - 2013		0	0	0	0	4,128,695	4,128,695
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	24,044	4,128,695	4,152,739
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		1,903	32,351	0	0	0	34,254
Acciones recompradas	21	0	0	(64,070)	0	0	(64,070)
Dividendos pagados	23	0	0	0	0	(2,303,767)	(2,303,767)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(1,451)	(1,451)
Saldo al 31 de marzo de 2013		1,631,701	951,604	(1,302,988)	2,122	33,259,627	34,542,066

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas explicativas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Actividades de operación			
Utilidad neta		4,128,695	4,686,892
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,830,238	1,699,339
Provisión para cuentas por cobrar		32,000	84,646
Provisión para inventario obsoleto		0	3,446
Ganancia en venta de activo fijo		(877)	(65,723)
Impuesto sobre la renta diferido		(131,474)	598,913
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(187,954)	(813,391)
Inventarios		525,271	(712,802)
Gastos pagados por anticipado		27,389	48,054
Cuentas por pagar		(583,275)	(1,776,118)
Participación de los asociados por pagar		0	200,000
Otros activos		551,556	(4,583,783)
Otros pasivos		(11,628)	(1,811,443)
Efectivo generado de operaciones			
Impuesto sobre la renta pagado		516,390	1,932,954
Flujos de efectivo de las actividades de operación		6,696,331	(509,016)
Actividades de inversión			
Compras de mobiliario, equipo y repuestos		(3,288,178)	(908,518)
Compras de inversiones en valores		(4,302)	0
Producto de la venta de activos fijos		141,804	121,853
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3,150,676)	(786,665)
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones comunes		34,254	36,432
Producto de nuevos financiamientos		0	500,000
Sobregiro bancario		(310,861)	310,861
Abonos a préstamos bancarios		(550,000)	(1,333,333)
Impuesto complementario		(1,451)	(2,480)
Recompra de acciones	21	(64,070)	(2,250)
Dividendos pagados	23	(2,303,767)	(2,104,155)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(3,195,895)	(2,594,925)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		349,760	(3,890,606)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,425,838	10,316,444
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	6,775,598	6,425,838

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas explicativas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

(1) Constitución y Operación

Corporación La Prensa, S. A. fue constituida mediante Escritura Pública No.11,758 de 19 de octubre de 1979 bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en diciembre de 1979. Corporación La Prensa, S. A. y sus subsidiarias serán referidas en adelante como "la Compañía". Mediante Resolución CNV No.189, las acciones comunes de capital de Corporación La Prensa, S. A. están inscritas en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

La actividad principal de la Compañía es la publicación, distribución y venta de los diarios La Prensa y Mi Diario, la impresión de todo tipo de artes gráficos, y la venta de publicidad incluida en los diarios, los subproductos suplementos, y la revista de la página digital.

Estructura Corporativa
A continuación se describen las subsidiarias consolidadas de la Compañía:

Las Compañías sobre las cuales Corporación La Prensa, S. A. posee el 100% de las acciones de capital son las siguientes:

(a) Inmuebles Industriales, S. A., constituida el 12 de mayo de 1980 bajo las leyes de la República de Panamá, se dedica a la actividad de bienes raíces y alquileres.

(b) Corprensa International Corp., constituida el 18 de mayo de 2009 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, cuya actividad principal es administrar los fondos de Corporación La Prensa, S. A.

(c) Editorial por la Democracia, S. A. constituida el 11 de agosto de 2010 bajo las leyes de la República de Panamá, y se dedica a realizar las actividades de la redacción, producción del contenido editorial y ventas de los periódicos La Prensa y Mi Diario.

(d) Mi Diario, S. A. constituida el 11 de agosto de 2010 bajo las leyes de la República de Panamá; actualmente la Compañía no tiene operaciones.

La oficina principal está ubicada en la Avenida 12 de octubre y Calle C, Las Sabanas, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 582 empleados permanentes (2012: 568).

Las operaciones de la Compañía están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.247 de 16 de julio de 1970, modificado por Decreto Ley No.1 de 1999, por Decreto Ley No.67 de 2011, por Decreto Ley 12 de 3 de abril de 2012 y por Decreto Ley 56 de 2 de octubre de 2012.

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 13 de marzo de 2014.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

(b) Base de Medición

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, los cuales se presentan a su valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional de la Compañía es el balboa.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La Administración, en la preparación de los estados financieros consolidados, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, los cuales afectan los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con la reserva para cuentas de dudoso cobro, el valor residual y la vida útil estimada de ciertos activos fijos.

(e) Cambios en políticas contables

(e.1) Consolidación

Como resultado de la adopción de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, la Compañía ha cambiado su política de contabilidad con respecto a determinar si tiene control sobre sus participadas y, por consiguiente, si las consolida. Esta NIIF introduce un nuevo modelo de control, el cual es aplicable a todas las participadas, incluyendo entidades estructuradas.

De acuerdo con los requerimientos de transición a NIIF 10, la Compañía ha evaluado, nuevamente su conclusión de control sobre sus participadas al 1 de enero de 2013. Como resultado de esta evaluación la Compañía no requirió realizar ajustes debido a que:

- las participadas que la Compañía estaba consolidando de conformidad con la NIC 27 continúan siendo consolidadas de conformidad con esta NIIF;

- y las que estaban, anteriormente, sin consolidar de conformidad con la NIC 27 y SIC 12, continúan sin ser consolidadas de conformidad con esta NIIF.

(2) Base de Preparación, continuación

(e.2) Medición de Valor Razonable

La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7 - *Instrumentos Financieros: Revelaciones*. Algunas de estas revelaciones son especialmente requeridas para estados financieros consolidados; por consiguiente, la Compañía ha incluido revelaciones adicionales en este sentido. (Nota 26)

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 *Medición de Valor Razonable* a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable, como se indica en la Nota 3(b), de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

(e.3) Participaciones en Otras Entidades

Como resultado de la adopción de la NIIF 12 *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, la Compañía ha ampliado sus revelaciones acerca de su involucramiento con entidades no consolidadas (véase la nota 14). Los requerimientos de revelación relacionados con su involucramiento con entidades no consolidadas no se incluyen en la información comparativa.

(e.4) Presentación de Estados Financieros

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, la Compañía ha modificado la presentación de las partidas en su estado consolidado de utilidades integrales, para presentar las partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados del año por separado de las que nunca se reclasificarán. La información comparativa ha sido re-presentada sobre la misma base.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto por los cambios en las políticas contables descritos en la Nota 2(e).

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

La Compañía controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados intermedios desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(a.2) Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre sus políticas financieras u operativas. Se presume que la entidad ejerce influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y 50% del poder de voto en la participada.

Las inversiones en asociadas son contabilizadas utilizando el método de participación y son reconocidas inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen la participación sobre las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlas de manera uniforme con las políticas contables de la Compañía, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada o negocio en conjunto iguala o excede su participación en ésta, la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, excepto si la Compañía tiene una obligación o pagos que realizar en nombre la participada.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades de la Compañía se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

(b) Medición de Valor Razonable

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

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

- Nivel 2: datos de entradas distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables que tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Política aplicable antes del 1 de enero 2013

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, por las partes, con conocimiento, en una transacción de mercado, a la fecha de medición.

Un mercado se considera activo, si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente entre participantes del mercado.

(c) Inversiones en Acciones de Capital

La Compañía ha clasificado sus inversiones en acciones de capital como valores disponibles para la venta. En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo.

El valor razonable de las inversiones es determinado con base en sus precios cotizados de mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el patrimonio hasta tanto los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en los resultados de operaciones del año corriente. De no estar disponible el precio cotizado de mercado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos futuros de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones en acciones de capital se mantienen al costo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(d) Cuentas por Cobrar y Reserva para Cuentas de Dudoso Cobro

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para cuentas de dudoso cobro.

La Administración evalúa a cada fecha de balance, si hay alguna evidencia objetiva de que ha incurrido en deterioro de una cuenta por cobrar. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales como una provisión de pérdida por deterioro.

(e) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros están valuados al costo promedio o al valor neto realizable, el más bajo. La mercancía en tránsito está valuada al costo según factura.

(f) Propiedad, Mejoras, Mobiliario y Equipo

Las propiedades y mejoras comprenden terrenos y edificios utilizados por la Compañía. Todas las propiedades, mejoras, mobiliario y equipos se registran al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye erogaciones que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente.

Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado consolidado de utilidades integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización son cargados a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, excepto los terrenos, que no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

Edificios	30 años
Mejoras	10 a 30 años
Maquinaria y equipo de producción	3 a 16 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 10 años
Equipo rodante	4 años

La vida útil y el valor residual de los activos se revisan, y se ajustan si es apropiado, en cada fecha del estado de consolidado de situación financiera.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Las propiedades, mejoras, mobiliario y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

El inventario de piezas y repuestos está valorado al costo. Se clasifican como propiedad, mejoras, mobiliario y equipo, ya que son utilizados en períodos mayores de un año para el mantenimiento de las maquinarias y equipos.

Las construcciones en proceso están registradas al costo y acumulan los desembolsos y otros gastos relacionados con la adaptación, construcción o montaje de una propiedad, mejora, mobiliario o equipo.

(g) Deterioro de Activos

El valor en libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios, son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de utilidades integrales.

(h) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

Las cuentas por pagar comerciales y otras son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de 30-120 días.

(i) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el año reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año.

(j) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido se provisiona, considerando las diferencias temporales entre el valor corriente de los activos y pasivos para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. La cantidad provisionada de impuesto diferido se estima basándose en el método de realización o establecimiento del valor corriente de los activos y pasivos, utilizando las tasas vigentes a la fecha del informe.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que existirán beneficios futuros contra los cuales las pérdidas y créditos fiscales puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido se eliminan cuando ya no es probable que se generen beneficios futuros para ser utilizados.

(k) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y que puedan ser fácilmente medidos, tal como se detallan a continuación:

Venta de publicidad

Los ingresos por publicidad son reconocidos tomando como referencia el momento de su publicación en el periódico.

Venta de periódicos

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos en la venta del periódico han pasado al comprador.

Ingresos por impresiones comerciales e inserciones

Los ingresos por impresiones comerciales e inserciones son reconocidos tomando como referencia el momento de la impresión comercial y entrega efectiva al comprador. Los ingresos por inserciones en nuestras publicaciones son reconocidos en la fecha de la publicación.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el momento en que el interés se acumula, tomado en consideración la tasa efectiva del activo, a menos que su cobrabilidad esté en duda.

Otros ingresos por venta de artículos promocionales

Los otros ingresos por venta de artículos promocionales son reconocidos cuando se ha entregado el bien y se han transferido los riesgos y beneficios al comprador.

(l) Costos Financieros

Los intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos por pagar se cargan a gastos de intereses conforme se incurren en el estado consolidado de utilidades integrales.

(m) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible de la Compañía, que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y presenta riesgos y retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(n) Provisión para Retención de Ejecutivos Claves

La Compañía tiene un plan de participación para la retención de ejecutivos claves y consiste en el reconocimiento anual de un monto aprobado por la Junta Directiva, siempre y cuando reúnan algunos requisitos tales como permanecer en la Compañía tres años continuos y el pago se hará efectivo en el último año. El monto aprobado se registra mensualmente en cuentas de gasto y pasivo, en proporción al tiempo transcurrido para obtener este beneficio.

(o) Provisión para la Participación de los Asociados en las Utilidades

La Compañía tiene un sistema de participación de utilidades y consiste en la distribución de un porcentaje de las utilidades aprobadas por la Junta Directiva entre los asociados de la Compañía, siempre y cuando reúnan algunos requerimientos tales como: ser asociado permanente, haber sido objeto de una evaluación de desempeño anual y estar laborando en la empresa en la fecha en que se reparten las utilidades. Esta participación se registra como un gasto del período en el estado consolidado de utilidades integrales y se liquida durante el año siguiente.

(p) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y cuentas de ahorro en bancos.

(q) Acciones en Tesorería

Las acciones en tesorería se reconocen a su costo de adquisición.

(r) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, cuando se designan por contabilidad de cobertura de flujos de efectivo.

Instrumentos derivados designados para cobertura de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista con altas probabilidades de concretarse. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida.

Cuando un instrumento de cobertura llega a su fecha de vencimiento o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registran en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de utilidades integrales.

(s) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del estado financiero consolidado existe una norma que no ha sido aplicada en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

  - Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal. Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero hibrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable.

    La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015 ha sido pospuesta tentativamente a partir de períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, ha designado al Comité de Crédito y al Comité de Finanzas, para la administración y gestión de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Ha establecido al Comité de Auditoría para la administración y vigilancia periódica de los riesgos.

El estado consolidado de situación financiera de la Compañía incluye diversos tipos de instrumentos financieros como: depósitos en bancos, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, préstamos por pagar, entre otros.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito, de liquidez, operacional y de mercados, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía de hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía prestó el servicio u originó el activo financiero respectivo. La Compañía ha establecido matrices de estándares de crédito en las políticas de venta y de crédito aprobados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva para minimizar los riesgos. Actualmente el Comité de Crédito es el encargado de monitorear el riesgo de crédito.

La Compañía establece los términos de crédito en base a mínimos y máximos en días de acuerdo a la clasificación de la cartera de publicidad y circulación. Las excepciones solamente pueden ser autorizadas por el Comité de Finanzas y la Gerencia General. Se han fortalecido los requisitos para la aprobación de crédito a través de la información suministrada por los clientes y que son evaluadas para su aprobación por el Comité de Crédito.

El Comité de Crédito, integrado por el Gerente General, el Gerente de Finanzas y el Jefe de Cobros, establecen reuniones mensuales para monitorear el comportamiento de las morosidades de los clientes.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía monitorea periódicamente sus flujos de efectivo, y el proceso de cobros, y ha establecido líneas de financiamiento con instituciones bancarias para garantizar flujos de efectivo de forma oportuna y mitigar el riesgo de liquidez. La Compañía mantiene una rotación de cuentas por cobrar menor de tres meses y negocia términos con proveedores y entidades de créditos, para poder cumplir sus compromisos de pasivos y obligaciones financieras.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos en bancos, cuentas por cobrar, inversiones, por requerimientos de desembolsos de préstamos por pagar, cuentas por pagar, gastos operativos y otros de requerimientos de margen de liquidez.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación analiza los pasivos financieros no descontados de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período desde la fecha del estado consolidado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

2013	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años
Pasivos Financieros:				
Préstamos por pagar	1,583,334	(1,693,177)	(554,729)	(1,138,448)
Cuentas por pagar	1,160,554	(1,160,554)	(1,160,554)	0
Participación de los asociados y dividendos por pagar	2,810,997	(2,810,997)	(2,810,997)	0
Total de pasivos	5,554,885	(5,664,728)	(4,526,280)	(1,138,448)

2012	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años
Pasivos Financieros:				
Préstamos por pagar	2,444,195	(2,505,982)	(1,151,787)	(1,354,195)
Cuentas por pagar	1,743,829	(1,743,829)	(1,743,829)	0
Participación de los asociados y dividendos por pagar	2,694,866	(2,694,866)	(2,694,866)	0
Total de pasivos	6,882,890	(6,944,677)	(5,590,482)	(1,354,195)

Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren dentro del estado consolidado de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tesorería, incluyendo instrumentos derivados.

La gestión de monitoreo de este riesgo de mercado está asignado al Comité de Crédito y al Comité de Finanzas. Para mitigar este riesgo, la Compañía ha establecido controles relacionados con: cumplimiento de límites de inversión, revisión de valuaciones, revisión de pago de intereses, cumplimiento de políticas de inversión, sensibilidad de tasas y pruebas de tasas.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasa de interés de mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

La Compañía utilizó contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swap") para la gestión de riesgos asociados con tasas de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tasa fijo y a tasa variable.

Los contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swap") permiten a la Compañía tomar prestado a largo plazo a una tasa de interés variable e intercambiar la tasa de estas deudas durante el período contratado del "swap". La Compañía y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre la tasa fijada acordada y la tasa variable, tomando como base para el cálculo el valor nocional del "swap". El Comité de Finanzas es el encargado de realizar el monitoreo de estos contratos.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los préstamos por pagar de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	2013	2012
Pasivos, hasta 1 año		
Préstamos por pagar	1,583,334	2,444,195

Riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio la Compañía diversifica su cartera, en función de los límites establecidos por la Compañía.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, liquidez y mercado, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios.

El objetivo de la Compañía es el manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio. La Gerencia General monitorea los riesgos operativos de importancia apoyado en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Políticas y procedimientos que formalizan estos controles son desarrollados y mantenidos. Todas las políticas antes de ser implementadas son presentadas por la Gerencia General al Comité de Auditoría para su evaluación, y a su vez, este Comité las eleva para aprobación a la Junta Directiva de la Compañía. Durante el año el departamento de Auditoría Interna realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Debilidades en el diseño o funcionamiento de estos controles claves son informados a la Gerencia General y al Comité de Auditoría para su acción correctiva. De igual manera, de identificar Auditoría Interna algún riesgo operativo de importancia, no mitigado suficientemente, esta situación es informada a la Gerencia General y al Comité de Auditoría para su mitigación preventiva.

Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar los riesgos operacionales, desarrollados e implementados por la Gerencia General en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para su solución.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Desarrollo de entrenamiento al personal de la Compañía.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Administración de capital

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida. La Junta Directiva es la encargada de velar para que ninguna persona, grupo de personas, o empresas adquieran un número de acciones mayor al uno por ciento (1%) del total de acciones emitidas y en circulación. El capital en acciones emitido y en circulación al 31 de diciembre de 2013 es de B/.1,464,166 (2012: B/.1,465,637).

Los negocios de la Compañía son administrados y dirigidos por la Junta Directiva. En consecuencia, podrá otorgar poderes para la contratación de fideicomisos, pignorar, hipotecar o en cualquier forma grabar los bienes de la Compañía para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones, así como autorizar a vender, permutar o enajenar los bienes de la Compañía.

La Junta Directiva al término de cada período fiscal, evalúa los resultados luego de deducir el impuesto sobre la renta y el porcentaje de crédito al capital (establecido sobre la base de la necesidad de compra de equipo y reserva para inversiones), para determinar la participación de los asociados y distribución de dividendos.

(5) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Compañía efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos. Los estimados y asunciones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y asunciones.

(a) Equipo y maquinaria

La Compañía realiza en forma anual un análisis y revisión de su equipo y maquinaria para determinar si existe evidencia de deterioro y revisar la vida útil estimada de estos activos. Dependiendo del uso y avances tecnológicos en el mercado, la Compañía actualiza la vida útil de estos activos y su valor residual.

(b) Pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía realiza a cada fecha de balance un análisis de la cobrabilidad de sus cuentas por cobrar. Este análisis incluye la situación de morosidad o atraso en los pagos esperados, la situación económica de los deudores y del país, la experiencia de pérdida con cuentas y clientes similares, y otra información que pueda tener incidencia sobre el análisis de la recuperabilidad de la cuenta por cobrar. Este análisis permite determinar el deterioro estimado de la cartera y se establece para dicho deterioro una reserva para cuentas de dudoso cobro.

(c) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

La Compañía determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(5) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(d) Impuestos sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta; estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de los impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registrados, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Información de Segmento

Basados en la evaluación del Comité de Finanzas se identificaron los siguientes segmentos de operación, incluyendo la información financiera de los segmentos principales del negocio:

- Publicidad y Circulación: incluye las ventas de anuncios publicados en el periódico, suplementos y las ventas de los diarios La Prensa y Mi Diario.

- División Comercial: es el área de la Compañía relacionada con las ventas de impresiones comerciales.

- Otros segmentos: incluye los ingresos provenientes de artículos promocionales, desperdicios, activos e ingresos varios.

Todas las operaciones de la Compañía se concentran dentro de la República de Panamá, por lo cual no existen segmentos geográficos a reportar.

(6) Información de Segmento, continuación

Los clientes más importantes de los segmentos están representados por las agencias publicitarias y clientes directos, para los segmentos de Publicidad y División Comercial y para el segmento Circulación, tenemos a los mayoristas de voceo, suscriptores, puntos de ventas y las cadenas de supermercados y hoteles.

	2013			
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros Segmentos	Total
Ingresos	45,168,645	6,607,847	723,907	52,500,399
Utilidad por segmento	5,825,876	1,489,453	609,370	7,924,699
Intereses pagados	(77,646)	(13,511)	0	(91,157)
Intereses ganados	190,887	33,217	0	224,104
Utilidad antes de participación	5,939,117	1,509,159	609,370	8,057,646
Participación en utilidades	(1,695,280)	(430,779)	(173,941)	(2,300,000)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	4,243,837	1,078,380	435,429	5,757,646
Impuesto sobre la renta, corriente	(1,297,571)	(329,719)	(133,135)	(1,760,425)
Impuesto sobre la renta, diferido	93,906	24,624	12,944	131,474
Total de impuesto sobre la renta	(1,203,665)	(305,095)	(120,191)	(1,628,951)
Utilidad neta	3,040,172	773,285	315,238	4,128,695
Activos del segmento	40,245,101	5,887,472	318,393	46,450,966
Pasivos del segmento	10,308,720	1,478,278	121,902	11,908,900

	2012			
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros Segmentos	Total
Ingresos	45,397,166	6,005,155	957,779	52,360,100
Utilidad por segmento	6,365,268	1,009,963	825,706	8,200,937
Intereses pagados	(163,798)	(31,527)	0	(195,325)
Intereses ganados	79,490	15,300	0	94,790
Utilidad antes de participación	6,280,960	993,736	825,706	8,100,402
Participación en utilidades	(1,783,394)	(282,158)	(234,448)	(2,300,000)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	4,497,566	711,578	591,258	5,800,402
Impuesto sobre la renta, corriente	(399,013)	(63,129)	(52,455)	(514,597)
Impuesto sobre la renta, diferido	(464,390)	(73,473)	(61,050)	(598,913)
Total de impuesto sobre la renta	(863,403)	(136,602)	(113,505)	(1,113,510)
Utilidad neta	3,634,163	574,976	477,753	4,686,892
Activos del segmento	39,647,004	5,600,983	480,278	45,728,265
Pasivos del segmento	11,239,216	1,608,278	156,410	13,003,904

(7) Otros Ingresos

	2013	2012
Ventas optativas	138,168	165,161
Ventas de papel y planchas	315,513	439,883
Ganancia en venta de activos	877	65,723
Otros ingresos varios	269,349	287,012
	723,907	957,779
Menos: costos de venta	114,536	132,073
Total	609,371	825,706

(8) Gastos Administrativos

Los gastos administrativos se detallan como sigue:

	2013	2012
Salarios y otros gastos de personal	15,508,776	14,186,452
Comisiones	4,912,981	5,237,256
Honorarios y servicios profesionales	3,791,128	3,650,370
Electricidad	987,245	895,494
Reparación y mantenimiento	770,857	814,112
Otros gastos de operación	5,373,139	5,676,087
Total	31,344,126	30,459,771

(9) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos del pago de impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá y de valores y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

Mediante Resolución 43 del Registro Oficial de la Industria Nacional del 6 de julio de 1990, Corporación La Prensa, S.A. se acoge al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.43 del 20 de marzo de 1986. La inscripción de Corporación La Prensa, S.A. en el Registro Oficial de la Industria Nacional tenía inicialmente una duración de diez años. En marzo de 2008, Corporación La Prensa, S.A. solicitó al Ministerio de Comercio e Industrias una extensión de la vigencia del Registro Oficial de la Industria Nacional, la cual se le otorgó por un período adicional de dos años, hasta el 2002 y el cual a su vez fue extendido hasta el 31 de diciembre de 2015.

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

Corporación La Prensa, S.A. goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

a) Impuesto de importación de tres por ciento (3%) sobre maquinaria, equipo, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

b) Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.

c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

d) Depreciación acelerada de maquinaria en base a 12.5%.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.2,216,046 (2012: por B/.2,347,520), producto de los efectos de estimación de la provisión de cuentas de dudoso cobro, la depreciación de ciertos activos fijos, provisión por deterioro de inversión en asociada y el plan de retención de ejecutivos claves.

El impuesto sobre la renta diferido de pasivo se detalla a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo:		
Depreciación acumulada	1,581,232	1,795,205
Plan de retención a ejecutivos claves	0	(82,500)
Provisión por deterioro en asociada	(74,205)	(74,205)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	90,294	90,294
Aporte al fondo de cesantía	618,725	618,726
	2,216,046	2,347,520

La conciliación del impuesto diferido pasivo del año anterior con el período actual es como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Saldo impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	2,347,520	1,748,607
Plan de retención a ejecutivos claves	82,500	(30,000)
Cambio del método de depreciación fiscal	(213,974)	181,437
Aporte del fondo de cesantía	0	447,476
Sub-total	(131,474)	598,913
Total impuesto sobre la renta diferido al final del período	2,216,046	2,347,520

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía estima que pagará impuesto sobre la renta en base al Método Tradicional que de acuerdo a la Ley 8, del 15 de marzo de 2010, establece un impuesto del 25% (2012: 25%) sobre la renta neta gravable.

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

El impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta de Inmuebles Industriales, S. A. (método tradicional)	8,844	7,649
Impuesto sobre la renta de Corporación La Prensa, S. A. (método tradicional)	1,352,558	452,027
Impuesto sobre la renta de Editorial por la Democracia, S. A. (método tradicional)	0	2,276
Sub-total impuesto sobre la renta, antes de ajustes	1,361,402	461,952
Ajuste impuesto sobre la renta CAIR 2006	0	47,273
Ajuste impuesto sobre la renta del año anterior	399,023	5,372
Total de impuesto sobre la renta, corriente	1,760,425	514,597

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la utilidad fiscal neta se detalla a continuación:

	2013	2012
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	5,757,646	5,800,402
Intereses ganados	(143,169)	(90,809)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(190,610)	(116,468)
Costos y gastos no deducibles	379,713	375,298
Utilidad neta antes de incentivos generadores de créditos	5,803,580	5,968,423
Beneficio por crédito de reinversión	(1,048,866)	0
Beneficio por cambio de método de depreciación	855,893	(725,750)
Otros beneficios	(165,000)	(3,348,634)
Renta neta gravable	5,445,607	1,894,039
Impuesto sobre la renta corriente (Método Tradicional)	1,361,402	461,952

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos - "ANIP" (anteriormente Dirección General de Ingresos - "DGI") que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capitulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33.

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la "ANIP") dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación de informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la ANIP, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

.

Tal como se revela en la nota 25 a estos estados financieros, la Compañía ha efectuado transacciones con partes relacionadas. Para el período fiscal, aunque la Compañía llevó a cabo transacciones con partes relacionadas, estas partes no están ubicadas en países con los cuales la República de Panamá haya suscrito acuerdos para evitar la doble tributación, por lo que el requisito de presentar el referido informe no es aplicable, por no tener transacciones operativas comerciales.

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 23.65% (2012: 7.96%).

(10) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2013	2012
Efectivo y efectos de caja	4,035	270,200
Depósitos a la vista en bancos	6,771,563	6,155,638
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	6,775,598	6,425,838

(11) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2013	2012
Acciones de capital	32,245	28,055

Al 31 de diciembre de 2013, valores en acciones de capital por B/.24,896 (2012: B/.24,896) se presentan a costo, neto de reserva por deterioro por B/.10,000 (2012: B/.10,000). Estas inversiones se mantienen al costo debido a que no se dispone de precios de mercado activos y no hay otra forma fiable de determinar su valor razonable.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, valores en acciones de capital por B/.3,047 (2012: B/.3,159) se presentan a valor razonable. El importe de los cambios en valor razonable de estas acciones se registra directamente en cuenta de patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013, se registró una pérdida no realizada de B/.113 (2012: ganancia B/.599), resultante de la revaluación de dichas acciones.

(12) Cuentas por Cobrar, Neto

La composición de la cartera de cuentas por cobrar se resume como sigue:

	2013	2012
Comerciales:		
Agencias publicitarias	7,284,344	7,355,712
Directas	1,436,013	1,388,988
Gobierno de la República de Panamá	137,718	163,498
División comercial	921,801	716,934
Circulación	491,217	459,128
	10,271,093	10,084,260
Empleados	30,157	33,809
Otras cuentas por cobrar	157,004	198,822
	10,458,254	10,316,891
Menos reserva para cuentas de dudoso cobro	(254,605)	(269,196)
	10,203,649	10,047,695

Las cuentas por cobrar comerciales presentaban morosidad como sigue:

	2013	2012
Corriente	3,622,906	3,969,986
De 1 a 30 días	3,130,142	2,972,465
De 31 a 60 días	1,817,437	1,650,879
De 61 a 90 días	870,540	804,654
Más de 91 días	830,068	686,276
	10,271,093	10,084,260

El movimiento de la reserva para cuentas de dudoso cobro se resume como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	269,196	236,563
Provisión cargada a gastos	32,000	84,646
Castigos de cuentas incobrables	(46,591)	(52,013)
Saldo al final del período	254,605	269,196

La administración evaluó la reserva para cuentas de dudoso cobro tomando en consideración las condiciones económicas presentes, incluyendo evidencias objetivas de deterioro y la experiencia de pérdidas de los últimos cinco años. Esta evaluación resultó en un requerimiento de reserva para cuentas de dudoso cobro a diciembre 2013 de B/.254,605 (2012: B/.269,196). La reserva se ha asignado sustancialmente para las cuentas por cobrar con morosidades mayores a 91 días.

(13) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros, se resumen como sigue:

	2013	2012
Papeles	2,898,090	2,861,351
Tinta	357,059	421,599
Planchas	231,828	161,937
Inventario en tránsito	365,565	805,954
Otros materiales	433,596	564,014
	4,286,138	4,814,855
Menos: Reserva para inventario obsoleto	0	3,446
	4,286,138	4,811,409

El movimiento de la reserva para inventarios obsoletos se resume como sigue:

	2013	2012
Saldos al inicio del año	3,446	0
Provisión cargada a gastos	3,454	3,446
Descarte durante el año	(6,900)	0
	0	3,446

(14) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociada	Actividad	% de participación 2013	% de participación 2012
Nueva Prensa Financiera, S. A.	Publicación y distribución de periódico	11.95%	11.95%

Corporación La Prensa, S. A. y Prensa Económica Panamá, S. A. unieron recursos financieros para realizar aportes de capital a Nueva Prensa Financiera, S. A. con miras a promover la publicación de Capital Financiero en la República de Panamá. El aporte inicial del capital accionario resultó en un 30% de las acciones emitidas y en circulación para Corporación La Prensa, S. A. y el 70% a Prensa Económica Panamá, S. A.

Le corresponde a Prensa Económica Panamá, S. A. la administración y toma de decisiones operativas. Prensa Económica Panamá, S. A. se comprometió a realizar los aportes de capital necesarios para que Nueva Prensa Financiera, S. A. se mantenga como una empresa viable. Corporación La Prensa, S. A. acepta que los aportes adicionales que realiza Prensa Económica Panamá, S. A. en Nueva Prensa Financiera, S. A. implican una disminución porcentual del 30% originalmente adquirido, o sea que se diluye la proporción originalmente pactada, tal como se puede apreciar en el comparativo de inversión en asociadas que refleja una participación para el período terminado el 31 de diciembre de 2013 del 11.95% (2012: 11.95%).

(14) Inversiones en Asociadas, continuación

El resumen de la información de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

				2013			
Asociada	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos e impuesto sobre la renta	Utilidad neta
Nueva Prensa Financiera, S. A.	30-nov-2013	963,433	458,470	504,963	1,491,045	1,417,775	73,270

				2012			
Asociada	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos e impuesto sobre la renta	Utilidad neta
Nueva Prensa Financiera, S. A.	30-nov-2012	730,060	287,669	446,191	1,459,733	1,353,606	106,127

La participación de Corporación La Prensa, S. A. en las pérdidas de la asociada Nueva Prensa Financiera, S. A. excedió su participación en esta y por lo tanto, el valor en libros de la inversión en esta asociada fue reducido a cero en el año 2007.

(15) Propiedades, Mejoras, Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2013, las propiedades, mejoras, mobiliario y equipos se detallan de la siguiente manera:

2013	Propiedades	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Maquinaria	Piezas y Repuesto	Construcción en Proceso	Total
Costo:							
Al inicio del período	7,936,100	5,033,852	513,199	28,748,024	2,168,316	267,803	44,667,294
Compras	11,900	290,323	279,950	111,700	43,362	2,550,943	3,288,178
Reclasificaciones	35,524	50,480	0	2,333,433	0	(2,419,437)	0
Ventas y descartes	0	(108,684)	(50,377)	(1,726,474)	0	0	(1,885,535)
Al final del período	7,983,524	5,265,971	742,772	29,466,683	2,211,678	399,309	46,069,937
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del período	3,686,189	4,291,371	297,485	17,918,737	0	0	26,193,782
Gasto del período	227,911	417,191	86,433	1,098,703	0	0	1,830,238
Ventas y descartes	0	(98,222)	(34,693)	(1,611,693)	0	0	(1,744,608)
Al final del período	3,914,100	4,610,340	349,225	17,405,747	0	0	26,279,412
Saldos netos	4,069,424	655,631	393,547	12,060,936	2,211,678	399,309	19,790,525

2012	Propiedad	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Maquinaria	Piezas y Repuesto	Construcción en Proceso	Total
Costo:							
Al inicio del período	7,910,286	4,923,266	452,773	28,538,420	2,056,590	112,491	43,993,826
Compras	0	125,072	180,086	187,746	165,107	250,507	908,518
Reclasificaciones	25,814	47,523	0	21,858	0	(95,195)	0
Ventas y descartes	0	(62,009)	(119,660)	0	(53,381)	0	(235,050)
Al final del período	7,936,100	5,033,852	513,199	28,748,024	2,168,316	267,803	44,667,294
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del período	3,443,727	3,884,793	310,301	17,034,542	0	0	24,673,363
Gasto del período	242,462	465,849	106,833	884,195	0	0	1,699,339
Ventas y descartes	0	(59,271)	(119,649)	0	0	0	(178,920)
Al final del período	3,686,189	4,291,371	297,485	17,918,737	0	0	26,193,782
Saldos netos	4,249,911	742,481	215,714	10,829,287	2,168,316	267,803	18,473,512

(15) Propiedades, Mejoras, Mobiliario y Equipo, continuación

En el año 2013 la Administración revisó la vida útil y el valor residual de los activos de la Compañía. El efecto del cambio correspondiente al año 2013 representó una disminución del gasto de depreciación de B/.49,008.

(16) Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2013	2012
Fondo de Cesantía - Profuturo	4,746,069	2,747,162
Impuesto sobre la renta	111,120	846,353
Adelanto a proveedores	275,091	2,080,292
Otros	23,636	33,665
	5,155,916	5,707,472

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía realizó aportes extraordinarios al Fondo de Cesantía por un monto de B/.1,799,754 (2012: B/.2,474,900), bajo el amparo de la Ley No. 44 del 12 de agosto de 1995. Durante el año 2012 la Compañía efectuó pagos en concepto de adelanto a proveedor por el monto de B/.2,080,292 para la adquisición de una máquina insertadora.

(17) Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se detallan como sigue:

	2013	2012
Sobregiro bancario con vencimiento a corto plazo, con una tasa de interés fija de 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	0	310,861
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés Libor mensual más un margen de 3.5%, garantizado con hipoteca y anticresis sobre finca, con vencimiento agosto 2017.	791,667	1,066,667
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés Libor mensual más un margen de 3.5%, garantizado con hipoteca y anticresis sobre finca, con vencimiento agosto 2017.	791,667	1,066,667
Total de préstamos por pagar y sobregiro bancario	1,583,334	2,444,195
Menos vencimientos corrientes	500,000	1,110,861
Préstamos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	1,083,334	1,333,334

(17) Préstamos por Pagar, continuación

Las tasas de interés anuales para los préstamos oscilaban entre 1.92% y 3.81% (2012: 1.81% y 2.13%) y la tasa de interés promedio es de 2.87% (2012: 1.97%).

(18) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	2013	2012
Comerciales	1,160,554	1,743,531
Servicios informativos	0	298
	1,160,554	1,743,829

(19) Suscripciones Cobradas por Anticipado

Las suscripciones cobradas por anticipado representan adelantos realizados por suscripciones a La Prensa y a Mi Diario, cuyo ingreso se reconoce cuando el periódico ha sido entregado al comprador. El monto de suscripciones al 31 de diciembre de 2013 ascendió a B/.601,864 (2012: B/.564,944).

(20) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2013	2012
Bonificaciones a asociados	98,970	108,810
Retenciones por pagar – Seguridad social	615,303	680,957
ITBMS por pagar	199,092	194,182
Fondo común - asociados	133,983	136,436
Provisión para vacaciones y bonificación	1,107,864	685,029
Reserva por valuación de derivados	0	24,156
Otros	1,153,243	1,169,835
	3,308,455	2,999,405

(21) Capital en Acciones

La composición del capital en número de acciones se resume a continuación:

	2013	2012
Acciones comunes, autorizadas	2,500,000	2,500,000
Acciones comunes al inicio del año	1,629,798	1,627,818
Emisión de acciones	1,903	1,980
Total acciones comunes emitidas	1,631,701	1,629,798
Menos acciones en tesorería y acciones emitidas a Profundación, S. A.	(167,535)	(164,161)
Acciones emitidas y en circulación con derecho a voto	1,464,166	1,465,637

(21) Capital en Acciones, continuación

Los tenedores de acciones comunes tienen el derecho de recibir dividendos cómo y cuándo sean declarados por la Compañía. Todas las acciones comunes tienen derecho a un voto por acción sin restricción, excepto las emitidas por la Compañía a la entidad Profundación, S. A. que al 31 de diciembre de 2013 mantiene un total de 50,000 (2012: 50,000) acciones.

Profundación, S. A. celebró contrato de usufructo con la sociedad Fundación para el Desarrollo de la Libertad Ciudadana, mediante el cual cede durante un período de 20 años, por el convenio de B/.225,000 el derecho de percibir los dividendos que distribuya y pague Corporación La Prensa, S. A., durante el término de duración del contrato, bien sea que dichos dividendos se paguen con cargo a ganancias obtenidas dentro de dicho término o con anterioridad a la constitución del usufructo.

Profundación, S. A. y Fundación para el Derecho de la Libertad Ciudadana convienen en el contrato que en el caso de que, durante el término del usufructo, se paguen dividendos en acciones de Corporación La Prensa, S. A, las mismas corresponderán a Profundación, S. A., siendo entendido, que el usufructo objeto de este contrato recaerá también sobre dichas acciones.

El movimiento del valor en libros de las acciones en tesorería se resume como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	1,238,918	1,236,668
Recompra de acciones	64,070	2,250
Saldo al final del año	1,302,988	1,238,918

Durante el año 2013, la Compañía aprobó recompra de acciones en el mes de marzo, dando como resultado la recompra de 3,374 acciones a un valor de B/.64,070 (2012: 125 acciones a un valor de B/.2,250).

(22) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y la cantidad de acciones comunes en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	2013	2012
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	4,128,695	4,686,892
Promedio de acciones comunes	1,512,984	1,513,926
Utilidad neta por acción	2.73	3.10

(23) Dividendos Pagados

Durante el año 2013, se declararon y pagaron dividendos a razón de B/.1.52 (2012: B/.1.39) por acción común que suman B/.2,303,767 (2012: B/.2,104,155).

(24) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía mantenía contratos de canjes de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos. Este contrato venció el 16 de enero de 2013. La Compañía reducía su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera.

El detalle del contrato de derivado adquirido por la Compañía al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

2012	Tasa Interés	Vencimiento remanente	Valor Nocional	Valor Razonable Pasivo
Cobertura de tasa de Interés "Interest Rate Swap" comprado	Pagan fija y reciben variable	1 mes	2,133,334	24,157

Este contrato tenía un valor nocional decreciente trimestralmente hasta la fecha de su vencimiento y corresponde a una cobertura de tasa de interés adquirida por la Compañía como protección a las fluctuaciones de las tasas de interés sobre financiamiento recibidos a tasa variable.

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2013	2012	2013	2012
Activo:				
Cuentas por cobrar	0	5,340	63,682	40,778
Pasivos:				
Cuentas por pagar – corto plazo	189,356	230,305	0	0
Cuentas por pagar – largo plazo	0	330,000	0	0
Ingresos:				
Ventas de productos comerciales	0	0	200,606	173,752
Gastos administrativos:				
Dietas de directores	70,000	53,700	0	0
Honorarios	120,000	121,000	0	0
Salarios – corto plazo	1,681,828	1,651,145	0	0
Beneficios a ejecutivos – participación y seguro	261,451	281,208	0	0
Plan de retención – largo plazo	0	120,000	0	0
Donaciones	0	0	115,404	115,777
Dividendos	80,002	61,120	76,000	69,500
	2,213,281	2,288,173	191,404	185,277

Las partes relacionadas incluyen al personal clave de la gerencia quienes tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía.

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron determinados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Cuentas por Cobrar
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Inversiones en Valores
Para aquellos casos de inversiones en acciones de capital, donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen al costo.

(c) Cuentas por Pagar Comerciales, por pagar y Otras Obligaciones
El valor en libros de las cuentas comerciales y otras obligaciones con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo.

(d) Préstamos por Pagar
Para los préstamos por pagar con vencimiento mayor a un año, se utilizan los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable. El valor en libros de los préstamos por pagar asciende a B/.1,583,334 (2012: B/.2,444,195) y la Administración de la Compañía ha determinado que el valor razonable de estos préstamos por pagar asciende a B/.1,693,178 (2012: B/.2,612,901).

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Efectivo y efectos de caja	6,775,598	6,775,598	6,425,838	6,425,838
Cuentas por cobrar	10,203,649	10,203,649	10,047,695	10,047,695
Inversiones en valores	32,245	32,245	28,055	28,055
	17,011,492	17,011,492	16,501,588	16,501,588
Pasivos financieros:				
Préstamos por pagar	1,583,334	1,693,178	2,444,195	2,612,901
Cuentas por pagar	1,160,554	1,160,554	1,743,829	1,743,829
	2,743,888	2,853,732	4,188,024	4,356,730

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

La tabla a continuación analiza los valores de los pasivos financieros, los cuales no se miden a valor razonable pero requieren que ese valor razonable sea revelado. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y la técnica de valorización utilizada.

	2013 Nivel 3	2012 Nivel 3
Pasivos financieros:		
Préstamos por pagar a largo plazo	1,693,178	2,612,901
	1,693,178	2,612,901

La tabla a continuación describe la técnica de valoración y los datos de entrada utilizados en los pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	Medición a valor razonable 2013		
Descripción	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	3,046	0

	Medición a valor razonable 2012		
Descripción	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0	3,159
Instrumentos derivados	0	24,157	0
	0	24,157	3,159

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 2 y Nivel 3

Instrumento Financiero	***Técnica de Valoración***
Instrumentos de capital - acciones	Precios observables de acciones en el mercado.
Instrumentos derivados	Modelo de flujos de efectivo descontados utilizando información o datos de mercado observables, tales como: tasas de rendimiento LIBOR OIS (Overnight Index Swap) y tasas de rendimiento LIBOR cero cupón. Adicionalmente, para aquellos canjes de tasa de interés indexados a las distintas periodicidades (LIBOR 1M, LIBOR 3M, LIBOR 6M), la Administración utiliza la curva de rendimiento correspondiente según la periodicidad para la construcción de las respectivas tasas implícitas forward; las cuales son utilizadas para la estimación de los flujos futuros de derechos u obligaciones flotantes.

La siguiente tabla presenta los cambios en instrumentos en el nivel 3:

	2013	**2012**
Saldo al inicio de año	3,159	2,560
Transferencias al nivel 2	(3,159)	0
Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	0	599
Saldo al final de año	0	3,159

(27) Compromisos y Contingencias

Actualmente la Compañía tiene un proceso ordinario que es antendido en el Juzgado Segundo, Ramo Civil y en el cual se dictó sentencia de primera instancia por B/.351,000 en concepto de indemnización. La Compañía ha interpuesto recurso de apelación en el Primer Tribunal Superior, debido a que considera que no tiene responsabilidad en los cargos de culpabilidad que se le imputan.

Al 31 de diciembre de 2013, existen otros reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía y sus subsidiarias; la Administración y sus asesores legales estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera o el desempeño financiero de la Compañía.

La Compañía mantiene provisiones por B/.350,000 para contingencias legales.

(28) Evento Subsecuente

La Junta Directiva aprobó el 16 de enero de 2014 el pago de dividendos para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 a razón de B/.1.52 por acción.