

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(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 Resultados 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 2014, los estados consolidados de resultados 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.

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 2014, 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

5 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	10	5,321,379	6,775,598
Cuentas por cobrar, neto	12, 24	10,308,896	10,203,649
Inventarios, neto	13	3,774,636	4,286,138
Gastos pagados por anticipado		239,903	206,895
Total de activos corrientes		19,644,814	21,472,280
Activos no corrientes			
Inversiones en valores	11, 25	32,099	32,245
Propiedades, mejoras, mobiliario y equipo, neto	15	19,775,583	19,790,525
Otros activos	16	5,821,637	5,155,916
Total de activos no corrientes		25,629,319	24,978,686
Total de activos		45,274,133	46,450,966

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

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar, porción corriente	17, 25	551,271	500,000
Cuentas por pagar comerciales	18	1,310,588	1,160,554
Participación de los asociados por pagar		1,512,000	2,300,000
Suscripciones cobradas por anticipado	19	613,589	601,864
Dividendos por pagar		419,346	510,997
Otros pasivos	20	2,382,212	3,308,455
Total de pasivos corrientes		6,789,006	8,381,870
Pasivos no corrientes			
Provisión para prestaciones laborales		249,413	227,650
Impuesto sobre la renta diferido, excluyendo vencimientos corrientes	9	1,899,435	2,216,046
Préstamos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes	17, 25	583,333	1,083,334
Total de pasivos no corrientes		2,732,181	3,527,030
Total de pasivos		9,521,187	11,908,900
Patrimonio:			
Acciones comunes	21	1,633,540	1,631,701
Capital adicional pagado		982,867	951,604
Acciones en tesorería	21	(1,304,788)	(1,302,988)
Reserva para valuación de instrumentos financieros	11	1,976	2,122
Utilidades no distribuidas		34,439,351	33,259,627
Total del patrimonio		35,752,946	34,542,066
Total de pasivos y patrimonio		45,274,133	46,450,966

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de operaciones:			
Venta de publicidad		35,226,559	38,814,543
Venta de periódicos		6,156,399	6,354,102
División comercial	24	6,251,818	6,607,847
Total de ingresos de operaciones		<u>47,634,776</u>	<u>51,776,492</u>
Costos y gastos de operaciones:			
Costo de la producción		10,138,254	11,286,800
Gastos administrativos	8, 24	30,453,281	31,344,126
Depreciación y amortización	15	1,745,202	1,830,238
Total de costos y gastos de operaciones		<u>42,336,737</u>	<u>44,461,164</u>
Utilidad en operaciones		<u>5,298,039</u>	<u>7,315,328</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos	7	557,596	609,371
Intereses ganados		265,738	224,104
Intereses incurridos		(81,369)	(91,157)
Total de otros ingresos, neto		<u>741,965</u>	<u>742,318</u>
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta		6,040,004	8,057,646
Participación de los asociados en las utilidades		1,512,000	2,300,000
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>4,528,004</u>	<u>5,757,646</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	9	(1,362,300)	(1,760,425)
Impuesto sobre la renta, diferido	9	316,611	131,474
Total de impuesto sobre la renta		<u>(1,045,689)</u>	<u>(1,628,951)</u>
Utilidad neta		<u>3,482,315</u>	<u>4,128,695</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	(146)	(113)
Cobertura de flujo de efectivo		0	24,157
Total de otros resultados integrales		<u>(146)</u>	<u>24,044</u>
Resultado integral neto		<u>3,482,169</u>	<u>4,152,739</u>
Utilidad neta por acción	22	2.30	2.73

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

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2012		<u>1,629,798</u>	<u>919,253</u>	<u>(1,238,918)</u>	<u>(21,922)</u>	<u>31,436,150</u>	<u>32,724,361</u>
Otros resultados 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 otros resultados integrales		0	0	0	24,044	0	24,044
Utilidad neta - 2013		0	0	0	0	4,128,695	4,128,695
Total de resultados integrales del año		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24,044</u>	<u>4,128,695</u>	<u>4,152,739</u>
Contribuciones de 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)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		<u>1,903</u>	<u>32,351</u>	<u>(64,070)</u>	<u>0</u>	<u>(2,305,218)</u>	<u>(2,351,034)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>1,631,701</u>	<u>951,604</u>	<u>(1,302,988)</u>	<u>2,122</u>	<u>33,259,627</u>	<u>34,542,066</u>
Otros resultados integrales:							
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta		0	0	0	(146)	0	(146)
Total de otros resultados integrales		0	0	0	(146)	0	(146)
Utilidad neta - 2014		0	0	0	0	3,482,315	3,482,315
Total de resultados integrales del año		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(146)</u>	<u>3,482,315</u>	<u>3,482,169</u>
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		1,839	31,263	0	0	0	33,102
Acciones recompradas	21	0	0	(1,800)	0	0	(1,800)
Dividendos pagados	23	0	0	0	0	(2,301,529)	(2,301,529)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(1,062)	(1,062)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		<u>1,839</u>	<u>31,263</u>	<u>(1,800)</u>	<u>0</u>	<u>(2,302,591)</u>	<u>(2,271,289)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>1,633,540</u>	<u>982,867</u>	<u>(1,304,788)</u>	<u>1,976</u>	<u>34,439,351</u>	<u>35,752,946</u>

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.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		3,482,315	4,128,695
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	15	1,745,202	1,830,238
Provisión para cuentas por cobrar		66,125	32,000
Ganancia en venta de activos fijos		(62,711)	(877)
Impuesto sobre la renta estimado	9	(1,362,300)	(1,760,425)
Impuesto sobre la renta diferido	9	(316,611)	(131,474)
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(171,371)	(187,954)
Inventarios		511,502	525,271
Gastos pagados por anticipado		(33,008)	27,389
Cuentas por pagar		150,034	(583,275)
Participación de los asociados por pagar		(788,000)	0
Otros activos		690,321	551,556
Otros pasivos		(2,553,363)	1,748,797
Efectivo generado de operaciones			
Impuesto sobre la renta pagado		1,575,214	516,390
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>2,933,349</u>	<u>6,696,331</u>
Actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, mejoras, mobiliario, equipo y repuestos	15	(1,757,270)	(3,288,178)
Compras de inversiones en valores		0	(4,302)
Producto de la venta de activos fijos		89,721	141,804
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(1,667,549)</u>	<u>(3,150,676)</u>
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones comunes		33,102	34,254
Sobregiro bancario recibido (pagado)		51,271	(310,861)
Abonos a préstamos bancarios		(500,001)	(550,000)
Impuesto complementario		(1,062)	(1,451)
Recompra de acciones	21	(1,800)	(64,070)
Dividendos pagados	23	(2,301,529)	(2,303,767)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,720,019)</u>	<u>(3,195,895)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,454,219)	349,760
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,775,598	6,425,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	10	<u>5,321,379</u>	<u>6,775,598</u>

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

(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 los diarios en las páginas digitales.

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, la cual 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 ciertos fondos de Corporación La Prensa, S. A. y Subsidiarias.
- (c) Editorial por la Democracia, S. A. constituida el 11 de agosto de 2010 bajo las leyes de la República de Panamá, la cual 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 2014, la Compañía mantenía un total de 575 empleados permanentes (2013: 582).

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 5 de marzo de 2015.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 o amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta 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, la obsolescencia de inventarios y el valor residual y la vida útil estimada de ciertos activos fijos.

(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.

(a) *Base de Consolidación*

(a.1) *Subsidiarias*

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

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según sea el caso.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 otros resultados integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlos de manera uniforme con las políticas contables de la Compañía, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que 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, y no reconocerá pasivo alguno, excepto si la Compañía ha incurrido en obligaciones legales o implícitas o ha efectuado pagos en nombre de la participada.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos, 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

El 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 o en su ausencia en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. 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 continua.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando 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.

(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 plazo indefinido.

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.

(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 del estado consolidado de situación financiera, 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 resultados integrales como una provisión de pérdida por deterioro.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 o construcción 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 resultados 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.

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 su valor en uso.

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

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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 resultados 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 fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporales en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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. Los ingresos por inserciones en nuestras publicaciones son reconocidos en la fecha de la publicación.

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

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

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 reconocen como intereses incurridos conforme se incurren en el estado consolidado de resultados 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.

(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. Este plan para retención de ejecutivos claves fue efectivo hasta el 31 de diciembre de 2013 y el pago fue efectuado en diciembre de 2013.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 resultados 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 con vencimientos originales de tres meses o menos.

(q) *Acciones en Tesorería*

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

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

A la fecha de los estados financieros consolidados hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y 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.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus estados financieros consolidados.

(4) Administración de Riesgos 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 expuesta 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, de mercado y operacional, 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 evaluados para su aprobación por el Comité de Crédito.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Comité de Crédito, integrado por el Gerente General, el Gerente de Finanzas y el Jefe de Cobros, establece 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 e instituciones financieras, 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 y cuentas por cobrar, por requerimientos de desembolsos de préstamos por pagar, cuentas por pagar, gastos operativos y otros requerimientos de margen de liquidez.

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.

<u>2014</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<u>Pasivos Financieros:</u>				
Préstamos por pagar	1,134,604	(1,179,345)	(451,509)	(727,836)
Cuentas por pagar	1,310,588	(1,310,588)	(1,310,588)	0
Participación de los asociados y dividendos por pagar	1,931,346	(1,931,346)	(1,931,346)	0
Total de pasivos	<u>4,376,538</u>	<u>(4,421,279)</u>	<u>(3,693,443)</u>	<u>(727,836)</u>
<u>2013</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<u>Pasivos Financieros:</u>				
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	<u>5,554,885</u>	<u>(5,664,728)</u>	<u>(4,526,280)</u>	<u>(1,138,448)</u>

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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, y 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.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de los flujos 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 flujos de efectivo. 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 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.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos, hasta 1 año</u>		
Préstamos por pagar	<u>1,134,604</u>	<u>1,583,334</u>

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. El monto de inversiones en instrumentos de patrimonio no es de importancia relativa.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos 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, apoyada en su equipo gerencial, y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Se desarrollan y mantienen políticas y procedimientos que formalizan estos controles. 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.
- Cumplimiento 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.

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 2014 es de B/.1,465,905 (2013: B/.1,464,166).

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 de capital), 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 revisa 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 las cuentas 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) *Obsolescencia de inventarios*

La Compañía realiza evaluaciones y análisis mensuales para determinar la existencia de materiales y suministros, de lento movimiento o descontinuados y registra las provisiones estimadas para rebajar así los inventarios al valor neto realizable.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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; se requieren estimados significativos 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 registradas, 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 de la Administración 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, inserción 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Información de Segmento, continuación

	2014			Total
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros Segmentos	
Ingresos	41,382,958	6,251,818	574,167	48,211,758
Utilidad por segmento	3,773,513	1,524,526	557,596	5,855,635
Intereses incurridos	(66,872)	(14,497)	0	(81,369)
Intereses ganados	<u>218,393</u>	<u>47,345</u>	<u>0</u>	<u>265,738</u>
Utilidad antes de participación	3,925,034	1,557,374	557,596	6,040,004
Participación en utilidades	<u>(982,557)</u>	<u>(389,859)</u>	<u>(139,584)</u>	<u>(1,512,000)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>2,942,477</u>	<u>1,167,515</u>	<u>418,012</u>	<u>4,528,004</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	(885,276)	(351,260)	(125,764)	(1,362,300)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>205,747</u>	<u>81,636</u>	<u>29,228</u>	<u>316,611</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(679,529)</u>	<u>(269,624)</u>	<u>(96,536)</u>	<u>(1,045,689)</u>
Utilidad neta	<u>2,262,948</u>	<u>897,891</u>	<u>321,476</u>	<u>3,482,315</u>
Activos del segmento	<u>38,947,984</u>	<u>6,025,750</u>	<u>300,399</u>	<u>45,274,133</u>
Pasivos del segmento	<u>8,185,621</u>	<u>1,253,172</u>	<u>321,476</u>	<u>9,521,187</u>
	2013			Total
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros Segmentos	
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 incurridos	(77,646)	(13,511)	0	(91,157)
Intereses ganados	<u>190,887</u>	<u>33,217</u>	<u>0</u>	<u>224,104</u>
Utilidad antes de participación	5,939,117	1,509,159	609,370	8,057,646
Participación en utilidades	<u>(1,695,280)</u>	<u>(430,779)</u>	<u>(173,941)</u>	<u>(2,300,000)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>4,243,837</u>	<u>1,078,380</u>	<u>435,429</u>	<u>5,757,646</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	(1,297,571)	(329,719)	(133,135)	(1,760,425)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>93,906</u>	<u>24,624</u>	<u>12,944</u>	<u>131,474</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(1,203,665)</u>	<u>(305,095)</u>	<u>(120,191)</u>	<u>(1,628,951)</u>
Utilidad neta	<u>3,040,172</u>	<u>773,285</u>	<u>315,238</u>	<u>4,128,695</u>
Activos del segmento	<u>40,245,101</u>	<u>5,887,472</u>	<u>318,393</u>	<u>46,450,966</u>
Pasivos del segmento	<u>10,308,720</u>	<u>1,478,278</u>	<u>121,902</u>	<u>11,908,900</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Otros Ingresos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas optativas	18,720	138,168
Ventas de papel y planchas	249,170	315,513
Ganancia en venta de activos	62,711	877
Otros ingresos varios	<u>243,566</u>	<u>269,349</u>
	574,167	723,907
Menos: costos de ventas	<u>16,571</u>	<u>114,536</u>
Total	<u>557,596</u>	<u>609,371</u>

(8) Gastos Administrativos

Los gastos administrativos se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y otros gastos de personal	15,627,924	15,508,776
Comisiones de agencias	3,992,852	4,721,085
Honorarios y servicios profesionales	2,238,158	1,972,336
Publicidad	1,179,733	1,216,420
Cadena de distribución	1,882,530	1,818,792
Electricidad	929,911	987,245
Reparación y mantenimiento	781,685	770,857
Otros gastos de operación	<u>3,820,488</u>	<u>4,348,615</u>
Total	<u>30,453,281</u>	<u>31,344,126</u>

(9) Impuesto sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera. En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a la persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil dólares (US\$1,500,000) anuales, a determinar como base imponible de dicho impuesto la suma que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%-CAIR).

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 2012 y el cual a su vez fue extendido hasta el 31 de diciembre de 2015.

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 2014 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% (2013: 25%) sobre la renta neta gravable.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.1,899,435 (2013: por B/.2,216,046), 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo:		
Depreciación acumulada	1,375,796	1,581,232
Provisión por deterioro en asociada	(74,205)	(74,205)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	90,294	90,294
Aporte al fondo de cesantía	507,550	618,725
	<u>1,899,435</u>	<u>2,216,046</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Saldo impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	2,216,046	2,347,520
Plan de retención a ejecutivos claves	0	82,500
(Retiros) del fondo de cesantía	(111,175)	0
Diferencia con el método de depreciación fiscal	<u>(205,436)</u>	<u>(213,974)</u>
Sub-total	<u>(316,611)</u>	<u>(131,474)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido al final del período	<u>1,899,435</u>	<u>2,216,046</u>

El impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta de Inmuebles Industriales, S. A. (método tradicional)	8,826	8,844
Impuesto sobre la renta de Corporación La Prensa, S. A. (método tradicional)	1,385,620	1,352,558
Impuesto sobre la renta de Editorial por La Democracia, S. A. (método tradicional)	<u>13,290</u>	<u>0</u>
Sub-total impuesto sobre la renta, antes de ajustes	1,407,736	1,361,402
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	<u>(45,436)</u>	<u>399,023</u>
Total de impuesto sobre la renta, corriente	<u>1,362,300</u>	<u>1,760,425</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	4,528,004	5,757,646
Intereses ganados	(265,738)	(143,169)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(33,478)	(190,610)
Costos y gastos no deducibles	<u>187,033</u>	<u>379,713</u>
Utilidad neta antes de incentivos generadores de créditos	4,415,821	5,803,580
Beneficio por crédito de reinversión	0	(1,048,866)
Beneficio por cambio de método de depreciación	821,746	855,893
Otros beneficios	<u>393,377</u>	<u>(165,000)</u>
Renta neta gravable	<u>5,630,944</u>	<u>5,445,607</u>
Impuesto sobre la renta corriente (Método Tradicional)	<u>1,407,736</u>	<u>1,361,402</u>

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 Dirección General de Ingresos - "DGI" (anteriormente Autoridad Nacional de Ingresos Públicos - "ANIP") que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 23.09% (2013: 28.29%).

(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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y efectos de caja	4,035	4,035
Depósitos a la vista en bancos	<u>5,317,344</u>	<u>6,771,563</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>5,321,379</u></u>	<u><u>6,775,598</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Inversiones en Valores

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones de capital	32,099	32,245

Al 31 de diciembre de 2014, valores en acciones de capital por B/.29,198 (2013: B/.29,198) se presentan al costo, neto de reserva por deterioro por B/.10,000 (2013: 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 2014, valores en acciones de capital por B/.2,901 (2013: B/.3,046) se presentan a valor razonable. El importe de los cambios en valor razonable de estas acciones se registra directamente en la reserva para valuación de instrumentos financieros en el patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014, se registró una pérdida no realizada de B/.146 (2013: pérdida no realizada de B/.113), 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales:		
Agencias publicitarias	7,744,839	7,284,344
Directas	1,442,409	1,436,013
Gobierno de la República de Panamá	202,645	137,718
División comercial	633,876	921,801
Circulación	<u>375,015</u>	<u>491,217</u>
	10,398,784	10,271,093
Empleados	37,633	30,157
Otras cuentas por cobrar	<u>167,894</u>	<u>157,004</u>
	10,604,311	10,458,254
Menos reserva para cuentas de dudoso cobro	<u>(295,415)</u>	<u>(254,605)</u>
	<u>10,308,896</u>	<u>10,203,649</u>

Las cuentas por cobrar comerciales presentaban morosidad como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	3,391,968	3,622,906
De 1 a 30 días	2,961,385	3,130,142
De 31 a 60 días	1,776,681	1,817,437
De 61 a 90 días	1,007,478	870,540
Más de 91 días	<u>1,261,272</u>	<u>830,068</u>
	<u>10,398,784</u>	<u>10,271,093</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Cuentas por Cobrar, Neto, continuación

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	254,605	269,196
Provisión cargada a gastos	66,125	32,000
Castigos de cuentas incobrables	<u>(25,315)</u>	<u>(46,591)</u>
Saldo al final del año	<u>295,415</u>	<u>254,605</u>

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 al 31 de diciembre de 2014 de B/.295,415 (2013: B/.254,605). La reserva se ha asignado sustancialmente para las cuentas por cobrar con morosidades mayores a 91 días. El análisis histórico demuestra un alto nivel de recuperación en el saldo de cuentas por cobrar.

(13) Inventarios

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Papeles	2,364,234	2,898,090
Tinta	269,223	357,059
Planchas	250,728	231,828
Inventario en tránsito	501,116	365,565
Otros materiales	<u>389,335</u>	<u>433,596</u>
	<u>3,774,636</u>	<u>4,286,138</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	0	3,446
Provisión cargada a gastos	0	3,454
Descarte durante el año	<u>0</u>	<u>(6,900)</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

(14) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nueva Prensa Financiera, S. A.	Publicación y distribución de periódico	11.95%	11.95%

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Inversiones en Asociadas, continuación

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.

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

<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2014</u>					<u>Gastos e impuesto sobre la renta</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>			
Nueva Prensa Financiera, S. A.	30-sept-2014	<u>653,389</u>	<u>314,334</u>	<u>339,055</u>	<u>1,112,075</u>	<u>1,274,169</u>	<u>(162,094)</u>	

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Propiedades, Mejoras, Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2014, las propiedades, mejoras, mobiliario y equipo se detallan de la siguiente manera:

<u>2014</u>	<u>Propiedades</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Piezas y Repuesto</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Costo:							
Al inicio del año	7,983,524	5,265,971	742,772	29,466,683	2,211,678	399,309	46,069,937
Compras	3,500	160,402	153,159	254,977	129,476	1,055,756	1,757,270
Reclasificaciones	352,253	202,620	(67,000)	575,754	0	(1,063,627)	0
Ventas y descartes	<u>(27,037)</u>	<u>(107,160)</u>	<u>(120,919)</u>	<u>(31,524)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(286,640)</u>
Al final del año	<u>8,312,240</u>	<u>5,521,833</u>	<u>708,012</u>	<u>30,265,890</u>	<u>2,341,154</u>	<u>391,438</u>	<u>47,540,567</u>
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del año	3,914,100	4,610,340	349,225	17,405,747	0	0	26,279,412
Gasto del año	253,222	322,729	68,331	1,100,920	0	0	1,745,202
Ventas y descartes	<u>(16,397)</u>	<u>(104,905)</u>	<u>(117,913)</u>	<u>(20,415)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(259,630)</u>
Al final del año	<u>4,150,925</u>	<u>4,828,164</u>	<u>299,643</u>	<u>18,486,252</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27,764,984</u>
Saldos netos	<u>4,161,315</u>	<u>693,669</u>	<u>408,369</u>	<u>11,779,638</u>	<u>2,341,154</u>	<u>391,438</u>	<u>19,775,583</u>
Costo:							
Al inicio del año	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	<u>0</u>	<u>(108,684)</u>	<u>(50,377)</u>	<u>(1,726,474)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,885,535)</u>
Al final del año	<u>7,983,524</u>	<u>5,265,971</u>	<u>742,772</u>	<u>29,466,683</u>	<u>2,211,678</u>	<u>399,309</u>	<u>46,069,937</u>
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del año	3,686,189	4,291,371	297,485	17,918,737	0	0	26,193,782
Gasto del año	227,911	417,191	86,433	1,098,703	0	0	1,830,238
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(98,222)</u>	<u>(34,693)</u>	<u>(1,611,693)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,744,608)</u>
Al final del año	<u>3,914,100</u>	<u>4,610,340</u>	<u>349,225</u>	<u>17,405,747</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26,279,412</u>
Saldos netos	<u>4,069,424</u>	<u>655,631</u>	<u>393,547</u>	<u>12,060,936</u>	<u>2,211,678</u>	<u>399,309</u>	<u>19,790,525</u>

En el año 2014 la Administración revisó la vida útil y el valor residual de los activos de la Compañía. El efecto del cambio correspondiente al año 2014 representó una disminución del gasto de depreciación de B/.940 (2013: B/.49,008).

(16) Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo de Cesantía - Profuturo	5,071,526	4,746,069
Impuesto sobre la renta	296,530	111,120
Adelanto a proveedores	431,682	275,091
Otros	<u>21,899</u>	<u>23,636</u>
	<u>5,821,637</u>	<u>5,155,916</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía realizó aportes extraordinarios al Fondo de Cesantía por un monto de B/.1,799,754, bajo el amparo de la Ley No. 44 del 12 de agosto de 1995.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobregiro bancario con vencimiento a corto plazo, con una tasa de interés fija de 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	51,271	0
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 en agosto de 2017.	541,667	791,667
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 en agosto de 2017.	<u>541,666</u>	<u>791,667</u>
Total de préstamos por pagar y sobregiro bancario	1,134,604	1,583,334
Menos vencimientos corrientes	<u>551,271</u>	<u>500,000</u>
Préstamos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	<u>583,333</u>	<u>1,083,334</u>

Las tasas de interés anuales para los préstamos oscilaban entre 3.65% y 3.66% (2013: 1.92% y 3.81%) y la tasa de interés promedio es de 3.65% (2013: 2.87%).

(18) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales normalmente son pagadas en un término de 30 a 120 días y se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales	<u>1,310,588</u>	<u>1,160,554</u>
	<u>1,310,588</u>	<u>1,160,554</u>

(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 cobradas por anticipado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a B/.613,589 (2013: B/.601,864).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonificaciones a asociados	92,559	98,970
Retenciones por pagar – Seguridad social	428,730	615,303
ITBMS por pagar	178,803	199,092
Fondo común - asociados	141,373	133,983
Provisión para vacaciones y bonificaciones	1,011,886	1,107,864
Otros	<u>528,861</u>	<u>1,153,243</u>
	<u>2,382,212</u>	<u>3,308,455</u>

(21) Capital en Acciones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes, autorizadas con un valor nominal de B/.1.00	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>
Acciones comunes al inicio del año	1,631,701	1,629,798
Emisión de acciones	<u>1,839</u>	<u>1,903</u>
Total acciones comunes emitidas	1,633,540	1,631,701
Menos acciones en tesorería y acciones emitidas a Profundación, S. A.	<u>(167,635)</u>	<u>(167,535)</u>
Acciones emitidas y en circulación con derecho a voto	<u>1,465,905</u>	<u>1,464,166</u>

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 2014 mantiene un total de 50,000 (2013: 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Capital en Acciones, continuación

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	1,302,988	1,238,918
Recompra de acciones	<u>1,800</u>	<u>64,070</u>
Saldo al final del año	<u>1,304,788</u>	<u>1,302,988</u>

Durante el periodo 2014, la Compañía aprobó recompra de acciones en el mes de mayo, dando como resultado la recompra de 100 acciones a un valor de B/.1,800 (2013: 3,374 acciones por un monto de B/.64,070).

(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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>3,482,315</u>	<u>4,128,695</u>
Promedio de acciones comunes	<u>1,514,108</u>	<u>1,512,984</u>
Utilidad neta por acción	<u>2.30</u>	<u>2.73</u>

(23) Dividendos Pagados

Durante el año 2014, se declararon y pagaron dividendos a razón de B/.1.52 (2013: B/.1.52) por acción común que suman B/.2,301,532 (2013: B/.2,303,767).

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>Directores y Personal Gerencial Clave</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo:				
Cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,173</u>	<u>63,682</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar – corto plazo	<u>0</u>	<u>189,356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ingresos:				
Ventas de productos comerciales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>188,272</u>	<u>200,606</u>
Gastos administrativos:				
Dietas de directores	75,900	70,000	0	0
Honorarios	135,000	120,000	0	0
Salarios – corto plazo	1,696,570	1,681,828	0	0
Beneficios a ejecutivos – participación y seguro	261,034	261,451	0	0
Donaciones	0	0	118,585	115,404
Dividendos	<u>80,458</u>	<u>80,002</u>	<u>76,000</u>	<u>76,000</u>
	<u>2,248,962</u>	<u>2,213,281</u>	<u>194,585</u>	<u>191,404</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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.

(25) 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) *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.

(b) *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/.1,134,64 (2013: B/.1,583,334) y la Administración de la Compañía ha determinado que el valor razonable de estos préstamos por pagar asciende a B/.1,179,345 (2013: B/.1,693,177).

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Inversiones en valores	<u>32,099</u>	<u>32,099</u>	<u>32,245</u>	<u>32,245</u>
	<u>15,662,374</u>	<u>15,662,374</u>	<u>17,011,492</u>	<u>17,011,492</u>
Pasivos financieros:				
Préstamos por pagar	<u>1,134,604</u>	<u>1,179,345</u>	<u>1,583,334</u>	<u>1,693,178</u>
	<u>2,445,192</u>	<u>2,489,933</u>	<u>2,743,888</u>	<u>2,853,732</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) 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 que requieren que su 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.

	<u>2014</u> <u>Nivel 3</u>	<u>2013</u> <u>Nivel 3</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos por pagar a largo plazo	1,179,345	1,693,178
	<u>1,179,345</u>	<u>1,693,178</u>

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:

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados</u>
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.

	<u>Medición a valor</u> <u>razonable</u>	
<u>Descripción</u>	<u>2014</u> <u>Nivel 2</u>	<u>2013</u> <u>Nivel 2</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	2,901	3,046

Las demás inversiones en valores se reconocen al costo menos una provisión por deterioro (véase la nota 11).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

<i>Instrumento Financiero</i>	<i>Técnica de Valoración</i>
Instrumentos de capital - acciones	Precios observables de acciones en el mercado.

(26) Compromisos y Contingencias

Actualmente la Compañía tiene un proceso ordinario que es atendido 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 2014, 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 consolidada o el desempeño financiero consolidado de la Compañía.

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

(27) Eventos Subsecuente

La Junta Directiva aprobó el 29 de enero de 2015 el pago de dividendos correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2014 a razón de B/.1.00 por acción.