(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2012

Jour

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

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



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Superintendencia del Mercado de Valores

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Corporación La Prensa, S. A. y Subsidiarias** en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de 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 intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, 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 del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión 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 revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios 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.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación La Prensa**, **S. A. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Aminta Lourdes Villarreal CPA No. 3793

30 de agosto de 2012 Panama, República de Panama

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	7,901,942	10,316,444
Cuentas por cobrar, neto	10, 22	7,908,245	9,318,950
Inventarios	11	4,497,702	4,102,053
Gastos pagados por anticipado		462,234	282,339
Total de activos corrientes		20,770,123	24,019,786
Activos no corrientes Inversiones en valores	9	27,531	27,456
Propiedades, mejoras, mobiliario y equipo, neto	13, 14	18,973,754	19,320,463
Otros activos		1,026,127	1,123,689
Total de activos no corrientes		20,027,412	20,471,608

Total de activos	40,797,535	44,491,394

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	<u>Nota</u>	2012	<u>2011</u>
Pasivos:			
Pasivos corrientes	14	835,317	800,000
Préstamos por pagar	15	2,434,733	3,519,947
Cuentas por pagar comerciales	15	556,251	2,100,000
Participación de los asociados por pagar	16	562,260	583,534
Suscripciones cobradas por anticipado	10	423,798	297,551
Dividendos por pagar	17	2,751,711	3,108,461
Otros pasivos	1 /	7,564,070	10,409,493
Total de pasivos corrientes		7,001,01	
Pasivos no corrientes			400 700
Provisión para prestaciones laborales		196,767	186,762
Impuesto sobre la renta diferido			4 740 007
excluyendo vencimientos corrientes	7	1,899,096	1,748,607
Préstamo por pagar excluyendo		. =00 00=	0.466.667
vencimientos corrientes	14	1,766,667	2,166,667
Total de pasivos		11,426,600	14,511,529
Patrimonio de los accionistas:	18	1,627,818	1,627,818
Acciones comunes	, 0	884,801	884,801
Capital adicional pagado	18	(1,236,668)	(1,236,668)
Acciones en tesorería	9, 22	(84,253)	(151,979)
Valuación de instrumentos financieros	~ ; *******	28,179,237	28,855,893
Utilidades no distribuidas		29,370,935	29,979,865
Total del patrimonio de los accionistas Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		40,797,535	44,491,394
Total de pasivos y patrinomo de los dellamente			



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Periodo terminado el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

		2012		2011	
		Trimestre		Trimestre	
	<u>Nota</u>	Abril-Junio	<u>Acumualdo</u>	<u>Abril-Junio</u>	<u>Acumualdo</u>
Ingresos:				0 004 407	47 074 200
Venta de publicidad		9,362,299	17,704,468	9,261,187	17,271,300
Venta de periódicos		1,617,381	3,200,954	1,664,754	3,174,923
División comercial	22	1,257,376	2,439,287	1,069,159	2,136,712
Total de ingresos de operaciones		12,237,056	23,344,709	11,995,100	22,582,935
Costo de la producción		2,858,562	5,507,508	2,800,226	5,254,151
Gastos administrativos	22	7,363,902	14,608,553	7,220,749	13,579,370
Depreciación y amortización	13	423,717	875,550	496,123	1,002,071
Total de costos y gastos de operaciones		10,646,181	20,991,611	10,517,098	19,835,592
Utilidad en operaciones		1,590,875	2,353,098	1,478,002	2,747,343
•					
Otros ingresos (gastos):	6, 13	179,440	341,566	134,799	245,867
Otros ingresos de operación, neto Intereses ganados	0, 10	22,296	44,133	23,472	53,829
Gasto de intereses		(51,158)	(100,062)	(62,668)	(130,051)
Total de otros ingresos		150,578	285,637	95,603	169,645
_					
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta		1,741,453	2,638,735	1,573,605	2,916,988
•				057 004	470 007
Participación de los asociados en las utilidades		353,550	556,251	257,334	476,387
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		1,387,903	2,082,484	1,316,271	2,440,601
Impuesto sobre la renta, corriente	7	(272,713)	(502,015)	(181,281)	(368,235)
Impuesto sobre la renta, diferido	7	(99,677)	(150,490)	(99,008)	(203,438)
Total de impuesto sobre la renta	*	(372,390)	(652,505)	(280,289)	(571,673)
Utilidad neta		1,015,513	1,429,979	1,035,982	1,868,928
Otras utilidades integrales: Activos financieros disponibles para la venta	9	0	74	0	0
Cobertura de flujo de efectivo	21	34,190	67,652	29,624	77,809
Total de otras utilidades integrales	*******	34,190	67,726	29,624	77,809
Utilidad integral neta		1,049,703	1,497,705	1,065,606	1,946,737
-	40		0.94	0.68	1.24
Utilidad neta por acción	19	0.67	U.34	V.00	1.64

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Periodo terminado el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Capital Adicional <u>Pagado</u>	Acciones en <u>Tesorería</u>	Valuación de Instrumentos <u>Financieros</u>	Utilidades no <u>Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		1,625,840	851,492	(1,233,693)	(319,103)	26,968,345	27,892,881
Otras utilidades integrales: Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta Cambio neto en valor razonable de		0	0	0	535	0	535
instrumento derivado de cobertura	21	0	0	0	166,589	0	166,589
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	167.124	0	167.124
Utilidad neta - 2010		0	0	ō	0	3,689.627	3.689.627
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	167,124	3,689,627	3,856,751
Contribuciones y distribuciones a los accionistas: Acciones emitidas Impuesto complementario Dividendos pagados	18 20	1,978 0 0	33,309 0 0	(2,975) 0 0	0 0	0 (2,825) (1,799,254)	32,312 (2,825) (1,799,254)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20	1,627,818	884.801	(1,236,668)	(151,979)	28,855,893	29.979,865
Otras utilidades integrales: Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	21	0	0	0	74 67,652	0	74 67,652
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	67,726	0	67,726
Utilidad neta - 2012		0	0_	0	0	1,429,979	1,429,979
Total de utilidades integrales del período Contribuciones y distribuciones a los accionistas:		0	0	0	67,726	1,429,979	1,497,705
Acciones emitidas		0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	(2,480)	(2,480)
Dividendos pagados	20	0_	0_	0	0	(2,104,155)	(2,104,155)
Saldo al 30 de junio de 2012		1,627,818	884,801	(1,236,668)	(84,253)	28,179,237	29,370,935

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.



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Periodo terminado el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		1,429,979_	1,868,928
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		875,550	1,002,071
Provisión para cuentas por cobrar		19,879	0
Ganancia en venta de activo fijo		(34,907)	(3,837)
Impuesto sobre la renta diferido		150,489	203,438
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		1,390,826	630,546
Inventarios		(395,649)	(1,298,344)
Gastos pagados por anticipado		(179,895)	(95,690)
Cuentas por pagar		(1,085,214)	1,543,282
Participación de los asociados por pagar		(2,100,000)	(1,800,000)
Otros activos		97,562	(551,716)
Otros pasivos		(609,074)	(175,420)
Efectivo generado de operaciones		,	
Impuesto sobre la renta pagado		991,205	427,919
Flujos de efectivo de las actividades de operación		550,751	1,751,177
Actividades de inversión			
Compras de mobiliario, equipo y repuestos		(814,179)	(1,038,756)
Producto de la venta y descartes de activos fijos		320,244	501,877
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(493,935)	(536,879)
Actividades de financiamiento			_
Sobregiro bancario		35,317	0
Abonos a préstamos bancarios		(400,000)	(500,000)
Impuesto complementario		(2,480)	(2,825)
Recompra de acciones	20	0	(2,975)
Dividendos pagados	20	(2,104,155)	(1,799,254)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(2,471,318)	(2,305,054)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(2,414,502)	(1,090,756)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		10,316,444	8,083,614
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	7,901,942	6,992,858

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2012

(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. Corprensa International, Corp., está constituida en Islas Vírgenes Británicas e Inmuebles Industriales, Editorial por la Democracia, S. A. y Mi Diario, S. A. estás constituidas en 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.

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 y los subproductos suplementos, revistas y de la página web.
- (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 30 de junio de 2012, la Compañía mantenía un total de 581 empleados permanentes (2011: 549).

Las operaciones de la Compañía están reguladas por la Superintendencia de Mercados de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.247 de 16 de julio de 1970

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 23 de agosto de 2012.

Low

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico.

La administración, en la preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con NIIF, 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, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cifras reportadas en el estado de utilidades integrales durante el año.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de la NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la reserva para cuentas incobrables, el valor residual y vida útil estimadas de ciertos activos fijos.

Las políticas contables y estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros al 30 de junio de 2012, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros consolidados presentan cifras 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.

(c) Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control se da cuando la Compañía tiene el poder, directa o indirectamente, de regular las políticas financieras y operativas de una entidad obteniendo también un beneficio de dichas actividades. Al evaluar el control, se toma en consideración los derechos potenciales de voto que en el presente se puede ejercer o convertir. Los saldos y transacciones de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Saldos y Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Transacciones entre compañías, saldos o ingresos y egresos provenientes de transacciones entre compañías, son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

Jam

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(d) Inversiones en Valores

La Compañía ha clasificado sus inversiones de 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 en sus precios de mercados cotizados 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 de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones en acciones de capital se mantienen a costo.

(e) Cuentas por Cobrar y Reserva para Cuentas Incobrables Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de

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

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 la 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.

(f) 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.

Los inventarios incluyen una estimación para obsolescencia, por el monto de los inventarios que se consideran de lento movimiento, obsoletos y con base a otras consideraciones establecidas por la administración tal como el valor de uso de sus inventarios. Las pérdidas en que se incurran por tales conceptos se cargan contra la reserva.

(g) Inversiones en Asociadas

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial. Cualquier pérdida por deterioro se rebaja mediante un cargo al estado consolidado de utilidades integrales.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(h) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a sus características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de utilidades integrales.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

(i) 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 cargadas 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 valor residual de los activos se revisan, y se ajustan si es apropiado, en cada fecha del estado de consolidado de situación financiera.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) 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 acumula los egresos relacionados con la adaptación, construcción o montaje de una propiedad, mejora, mobiliario o equipo.

(j) 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.

(k) 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 la misma se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año.

(m) 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 balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido se provisiona utilizando el método de activos y pasivos del estado consolidado de situación financiera, 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 balance.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) 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.

(n) 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.

(o) Costos Financieros

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

(p) 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 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 están conformes a los riesgos y los retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(g) 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 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.

- (r) 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 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.
- (s) 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.
- (t) 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, bajo el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura.

Instrumentos derivados bajo el método 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 de los accionistas, 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.

Instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registra 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(3) 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 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 balance 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 créditos 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 matriz 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, Gerente de Finanzas y 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 efectivos, 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, desembolsos de préstamos por pagar, cuentas por pagar y de 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 en la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual.

<u>2012</u>	Valor en <u>Libros</u>	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 <u>Año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>
Pasivos Financieros:				
Préstamos por pagar	2,501,984	(2,659,602)	(983,157)	(1,676,445)
Cuentas por pagar	2,434,733	(2,434,733)	(2,434,733)	0
Otros pasivos	980,049	(980,049)	(980,049)	0
Total de pasivos	5,916,766	(6,074,384)	(4,397,939)	(1,676,445)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

<u>2011</u>	Valor en <u>Libros</u>	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 <u>Año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>
Pasivos Financieros:				
Préstamos por pagar	2,966,667	(3,162,418)	(983,040)	(2,179,378)
Cuentas por pagar	3,519,947	(3,519,947)	(3,519,947)	0
Otros pasivos	2,397,551	(2,397,551)	(2,397,551)	0
Total de pasivos	8,884,165	(9,079,916)	(6,900,538)	(2,179,378)

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 balance general. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tesorería, derivados y tasa de interés.

La gestión de monitoreo de este riesgo de mercado está asignado al Comité de Crédito y 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 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 utiliza contratos de cobertura de tasas de interés ("interest rate swap") para la gestión de riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

2012 hasta 2011 hasta 1 año 1 año

Pasivos:

Préstamos por pagar

2,466,667 2,966,667

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.

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 esté relacionado a riesgos de créditos y liquidez, 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 Todas las políticas antes de ser implementadas son desarrollados y mantenidos. 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 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 reconciliaciones de transacciones.
- Cumplimento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.
- 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 discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría.

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 30 de junio de 2012 es de B/.1,627,818 (2011: B/.1,627,818).

Los negocios de la sociedad son administrados y dirigidos por la Junta Directiva. En consecuencia podrá otorgar poderes para la contratación de fideicomiso, pignorar, hipotecar o en cualquier forma grabar los bienes de la sociedad 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 a los asociados y distribución de dividendos.

(4) 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 decisiones 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 supuestos.

(a) Equipo y maquinarias

La Compañía realiza en forma anual un análisis y revisión de su equipo y maquinarias 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 el valor residual de los mismos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 incobrables.

(c) 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 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.

(5) 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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Información de Segmento, continuación

		201	<u>12</u>		
	Publicidad y <u>Circulación</u>	División <u>Comercial</u>	Otros <u>Segmentos</u>	<u>Total</u>	
Ingresos	20,905,422	2,439,287	417,714	23,762,423	
Utilidad por segmento Intereses pagados Intereses ganados Utilidad antes de participación Participación en utilidades Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	2,186,121 (84,740) <u>37,375</u> 2,138,756 (450,854) 1,687,902	166,977 (15,322) <u>6,758</u> 158,413 (33,394) 125,019	341,566 0 0 341,566 (72,003) 269,563	2,694,664 (100,062) 44,133 2,638,735 (556,251) 2,082,484	
Impuesto sobre la renta, corriente Impuesto sobre la renta, diferido Total de impuesto sobre la renta Utilidad neta	(406,895) (121,976) (528,871) 1,159,031	(30,138) (9,034) (39,172) 85,847	(64,982) (19,480) (84,462) 185,101	(502,015) (150,490) (652,505) 1,429,979	
Activos del segmento	35,918,626	4,419,784	459,125	40,797,535	
Pasivos del segmento	9,963,019	1,356,693	106,888	11,426,600	
	2011				
					
	Publicidad y <u>Circulación</u>	20 [.] División <u>Comercial</u>	11 Otros <u>Segmentos</u>	<u>Total</u>	
Ingresos		División	Otros	<u>Total</u> 22,898,810	
Ingresos Utilidad por segmento Intereses pagados Intereses ganados Utilidad antes de participación Participación en utilidades Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>Circulación</u>	División Comercial	Otros <u>Segmentos</u>	***************************************	
Utilidad por segmento Intereses pagados Intereses ganados Utilidad antes de participación Participación en utilidades Utilidad neta antes del impuesto sobre	20,446,223 2,539,666 (106,866) 44,232 2,477,032 (404,536)	División <u>Comercial</u> 2,136,712 207,677 (23,185) <u>9,597</u> 194,089 (31,698)	Otros Segmentos 315,875 245,867 0 0 245,867 (40,154)	22,898,810 2,993,210 (130,051) 53,829 2,916,988 (476,388)	
Utilidad por segmento Intereses pagados Intereses ganados Utilidad antes de participación Participación en utilidades Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, corriente Impuesto sobre la renta, diferido Total de impuesto sobre la renta	20,446,223 2,539,666 (106,866) 44,232 2,477,032 (404,536) 2,072,496 (312,696) (172,755) (485,451)	División Comercial 2,136,712 207,677 (23,185) 9,597 194,089 (31,698) 162,391 (24,501) (13,536) (38,037)	Otros Segmentos 315,875 245,867 0 245,867 (40,154) 205,713 (31,038) (17,147) (48,185)	22,898,810 2,993,210 (130,051) 53,829 2,916,988 (476,388) 2,440,601 (368,235) (203,438) (571,673)	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Otros Ingresos de Operación

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas optativas	90,480	72,236
Ventas de papel y planchas	211,972	119,704
Ganancia en venta de activos	34,907	3,837
Otros ingresos varios	80,355	120,098
	417,714	315,875
Menos: costos de venta	76,148	70,008
Total	341,566	245,867

La Compañía al 30 de junio 2012 mantuvo promociones generadoras de ingresos como; Vajillas de Olga Sinclair B/.4,308; DVD Folclore por B/.2,258; Tarjeta Curso de Inglés B/.7,433; Diccionarios Normas B/.5,824; Bandeja Refractaria B/. 26,670 y Olla Tipo Americano B/. 43,987 (2011: Libro Los Grandes Enigmas por B/.53,229 y Libros de Cuentos Disney Pixar B/.19,007).

(7) 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 exentas 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 Comisión Nacional 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. Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Ley 2 de 1986 contemplaba una deducción para efectos fiscales del 30% monto invertido hasta un máximo de 40% de la renta neta gravable de los bonos emitidos por compañías locales que clasifican como sector agroindustrial.

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 Industria 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.

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, parte y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de sus productos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

- 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 posterior al año en que se produjeron.
- d) Depreciación acelerada de maquinaria en base a 12.5%.

Al 30 de junio de 2012, la Compañía mantiene un impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.1,899,096 (2011: por B/.1,748,607), producto de los efectos de estimación de la provisión de cuentas incobrables, 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo:		
Depreciación acumulada	1,764,257	1,613,768
Plan de retención a ejecutivos claves	(52,500)	(52,500)
Provisión por deterioro en asociada	(74,205)	(74,205)
Provisión para cuentas malas	90,294	90,294
Aporte al fondo de cesantía	171,250	171,250
·	1,899,096	1,748,607

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

Impuesto sobre la renta diferido:	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	1,748,607	1,513,051
Plan de retención a ejecutivos claves	0	(27,500)
Provisión por deterioro en inversión en asociada	0	4,650
Cambio método de depreciación fiscal	150,489	133,406
Aporte al fondo de cesantía	0	125,000
Sub-total Sub-total	150,489	235,556
Total impuesto sobre la renta diferido al final del		
periodo	1,899,096	1,748,607

Al 30 de junio de 2012 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% (2011: 25%) sobre la renta neta gravable.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

La ley 6 del 2 de febrero de 2005, establece un impuesto mínimo sobre la renta (CAIR) de 30% aplicado al 4.67% de los ingresos brutos gravables. Para el año 2005, la Administración Tributaria tenía la posición de que este cálculo alterno no le era aplicable a las empresas amparadas por la ley 3 de 1986. Sin embargo, para el año 2006, la Administración Tributaria cambió su posición, exigiendo a las empresas amparadas por la ley 3 de 1986, el cumplir con todos los requisitos exigidos para solicitar la no aplicación del CAIR. La Compañía presentó esta solicitud el 31 de mayo de 2007 y la misma fue negada en primera instancia.

La Compañía presentó el correspondiente Recurso de Apelación a la negación de la Administración Tributaria, dado que la Compañía considera que los beneficios establecidos en la ley 3 de 1986, estaban siendo limitados por el CAIR, situación esta no estipulada en la ley No.6 de 2005. En este rubro la Compañía había efectuado re- inversiones por B/.7,876,876 durante el año 2007, las cuales según la ley 3, no deben estar sujetas a impuestos.

La Administración Provincial de Ingresos mediante resolución No. 213-2493 del 29 de marzo de 2010, resuelve conceder autorización a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período fiscal de 2007, revocando la resolución del año 2008 que rechazaba la solicitud de No Aplicación del CAIR realizada por la Compañía.

Igual solicitud hará la Compañía para los años siguientes, hasta tanto no se le venza su Registro Oficial de la Industria Nacional, el cual de acuerdo a la ley 11 del 4 de enero de 2008, se extiende hasta el año 2015.

La Sala Tercera de la Corte Suprema de Justicia, el 31 de enero de 2011 administrando justicia en nombre de la República de Panamá y por autoridad de la Ley, emite fallo declarando que es legal la resolución No. 213-6916 del 6 de noviembre de 2007, emitida por la Administración Provincial de Ingresos de la Provincia de Panamá, donde establece que la Compañía debe determinar su impuesto sobre la renta para el año 2006 utilizando el Método CAIR.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía desembolsó por efectos del dictamen la suma de B/.200,484 en concepto de impuesto sobre la renta y B/.119,522 por recargos e intereses incurridos.

El impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u> 2011</u>
Impuesto sobre la renta de Inmuebles	6 140	8,479
Industriales, S. A. Impuesto sobre la renta de Corporación La	6,140	0,479
Prensa, S. A. (método tradicional)	495,875	153,501
Impuesto sobre la renta de Editorial Por La		
Democracia, S. A. (método tradicional)	0	53,040
Ajuste Impuesto sobre la renta CAIR 2006	0	200,484
Ajuste Impuesto sobre la renta año anterior	0	(47,269)
Total de impuesto sobre la renta, corriente	502,015	<u>368,235</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) 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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la		
renta	2,082,484	2,440,601
Intereses ganados	(41,630)	(53,067)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(49,650)	(6,925)
Costos y gastos no deducibles	<u>108,949</u>	<u>205,780</u>
Utilidad neta antes de incentivos generadores de		
créditos	2,100,153	2,586,389
Beneficio por cambio método de depreciación	(601,960)	(795,152)
Otros Beneficios	0	(500,000)
Utilidad fiscal neta	<u>1,498,463</u>	1,291,237
Impuesto sobre la renta corriente (Método		
Tradicional)	502,015	215,020

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta es de 24.1% (2011: 8.8%).

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y efectos de caja Depósitos a la vista en bancos	4,242 7,897,700	4,242 10,312,202
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	7,901,942	10,316,444

(9) Inversiones en Valores

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones de capital	<u>27,531</u>	27,456

Al 30 de junio de 2012, valores en acciones de capital por B/.24,896 (2011: B/.24,896) se presentan a costo, neto de reserva por deterioro por B/.10,000 (2011: B/.10,000). Estas inversiones se mantienen a costo debido a que no se dispone de precios de mercado activos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones en Valores, continuación

Adicionalmente, al 30 de junio de 2012, valores en acciones de capital por B/.2,635 (2011: B/.2,560) se presentan a valor razonable. El importe de los cambios en valor razonable de estas acciones se registra directamente en cuenta de patrimonio. Al 30 de junio de 2012 se registró una ganancia no realizada de B/.74 (2011: B/.535), resultante de la revaluación de dichas acciones.

(10) Cuentas por Cobrar, Neto

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

<u>2012</u>	<u>2011</u>
- 000 040	0.744.044
, ,	6,741,214
1,138,565	1,213,790
150,928	461,020
207,271	552,670
355,329	<u>376,110</u>
7,852,005	9,344,804
37,745	34,562
274,93 <u>7</u>	<u> 176,147</u>
8,164,687	9,555,513
(256,442)	<u>(236,563</u>)
7,908,245	<u>9,318,950</u>
	5,999,912 1,138,565 150,928 207,271 355,329 7,852,005 37,745 274,937 8,164,687 (256,442)

Las cuentas por cobrar comerciales presentaban morosidad como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente De 1 a 30 días De 31 a 60 días De 61 a 90 días Más de 91 días	3,348,240 1,946,561 1,246,925 512,858 797,421	4,033,471 2,416,691 1,428,229 575,562 890,851
	<u>7,852,005</u>	<u>9,344,804</u>

El movimiento de la reserva para cuentas por cobrar se resume como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	236,563	235,588
Provisión cargada a gastos	20,000	24,708
Castigos de cuentas incobrables	(121)	(23,733)
Saldo al final del periodo	256,442	236,563

La administración evaluó la reserva para cuentas incobrables 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 incobrables a junio 2012 de B/.256,442 (2011: B/.236,563). La reserva se ha asignado sustancialmente para las cuentas por cobrar con morosidades mayores a 91 días.

Jam

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Inventarios

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Papeles	2,607,644 338,303	2,498,151 400,086
Tinta Planchas	129,551	134,475
Inventario en tránsito Otros materiales	824,360 597,844	583,000 486,341
Ottos materiales	4,497,702	4,102,053

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al inicio del año Provisión cargada a gastos Descarte durante el año	0 0 0 0	967 0 967 0

(12) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% de part	de participación	
<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	2012	<u>2011</u>	
Nueva Prensa Financiera, S. A.	Publicación y distribución de periódico	11.95%	11.95%	
Tecoloco.com, S. A.	Proyecto empleos por internet	0%	30.00%	

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 periodo terminado el 30 de junio de 2012 del 11.95% (2011: 11.95%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Inversiones en Asociadas, continuación

Corporación La Prensa, S. A., y Tecoloco.com., S. A. de C.V. invirtieron recursos económicos para realizar aportes de capital a Tecoloco.com., S. A., para promover un sitio en Internet de búsqueda de empleo en la República de Panamá y Centro América. La distribución del capital en acciones inicial es un 30% de las acciones emitidas y en circulación para Corporación La Prensa, S. A., y el 70% a Tecoloco.com., S. A. de C.V.

La Compañía durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, vendió su participación en Tecoloco, S. A., obteniendo una ganancia de B/.24,900, registrada en otros ingresos.

(13) Propiedad, Mejoras, Mobiliario y Equipo

Al 30 de junio de 2012, la propiedad, equipo, mobiliario y mejoras se detallan de la siguiente manera.

<u>2012</u>	Propiedad	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	<u>Maquinaria</u>	Piezas y <u>Repuesto</u>	Construcción en Proceso	<u>Total</u>
Costo: Al inicio del periodo Compras Reclasificaciones Ventas y descartes Al final del periodo	7,910,286 0 5,380 0 7,915,666	4,923,266 59,207 37,084 (61,869) 4,957,688	452,773 129,579 0 (63,691) 518,661	28,538,420 77,370 21,858 0 28,637,648	2,056,590 330,098 0 (282,735) 2,103,953	112,491 217,926 (64,322) 0 266,095	43,993,826 814,180 0 (408,295) 44,399,711
Depreciación y amortización acumulada Al inicio del periodo Gasto del periodo Ventas y descartes Al final del periodo Saldos netos	3,443,727 121,184 0 3,564,911 4,350,755	3,884,793 242,990 (59,274) 4,068,509 889,179	310,301 56,943 (63,682) 303,562 215,099	17,034,542 454,433 0 17,488,975 11,148,673	0 0 0 0 2,103,953	0 0 0 0 266,095	24,673,363 875,550 (122,956) 25,425,957 18,973,754
Odiado iloto							
<u>2011</u>	Propiedad	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	<u>Maquinaria</u>	Piezas y <u>Repuesto</u>	Construcción en Proceso	<u>Total</u>
	7,893,509 29,990 0 (13,213) 7,910,286	y equipo		28,561,405 183,423 142,973 (349,381) 28,538,420	у		Total 43,750,919 1,824,381 0 (1,581,474) 43,993,826

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se detallan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sobregiro bancario con vencimiento a corto plazo, con una tasa de interés fija de 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	35,317	0
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés Libor 3 meses más un margen de 1.5%, garantizado con hipoteca y anticresis sobre finca, con vencimiento julio 2012.	1,266,667	1,466,667
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés Libor 3 meses más un margen de 1.5%, garantizado con hipoteca y anticresis		
sobre finca, con vencimiento julio 2012.	1,200,000	1,500,000
Total de préstamos por pagar y sobregiro bancario Menos vencimientos corrientes	2,601,984 835,317	2,966,667 800,000
Préstamos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	1,766,667	2,166,667

Las tasas de interés anuales para los préstamos oscilaban entre 1.96% y 2.00% (2011: 1.75% y 1.87%) y la tasa de interés promedio es de 1.98% (2011: 1.81%).

(15) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comerciales	2,434,435	3,519,649
Servicios informativos	298	298
	2,434,733	3,519,947

(16) 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 30 de junio de 2012 ascendió a B/.562,260 (2011: B/.583,534).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bonificaciones a asociados Retenciones por pagar — Seguridad social ITBMS por pagar Fondo común - asociados Provisión para vacaciones y bonificación Reserva reevaluación de derivados Otros	81,985 272,688 155,209 122,718 880,849 85,963 1,152,299 2,751,711	126,931 372,006 155,151 127,239 603,947 153,615 1,569,572 3,108,461
	<u> </u>	<u> </u>

(18) Capital en Acciones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones comunes al inicio del año Emisión de acciones	1,627,818 0	1,625,840 1,978
Total acciones comunes Menos acciones en tesorería Acciones emitidas y en circulación	1,627,818 <u>(114,036)</u> 1,513,782	1,627,818 _(114,036) 1,513,782

Acciones Comunes:

2,500,000 acciones autorizadas; 1,627,818 (2011: 1,627,818) acciones emitidas y 1,513,782 (2011: 1,513,782) en circulación; con derecho a voto y con un valor nominal de B/.1.00.

Los tenedores de acciones comunes tienen el derecho de recibir dividendos cómo y cuando 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. quien al 30 de junio de 2012 mantiene un total de 50,000 (2011: 50,000) acciones.

Profundación, S. A. celebró contrato de usufructo con la sociedad Fundación para el Desarrollo de la Libertad Ciudadana, por este medio, 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 ganancia 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. A la fecha de los estados financieros el contrato tiene 10 años de vigencia.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Capital en Acciones, continuación

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año Recompra de acciones	1,236,668 0	1,233,693 2.975
Saldo al final del año	1,236,668	1,236,668

La Compañía durante el año 2011, aprobó un fondo para recompra de acciones en el mes de mayo, dando como resultado la recompra de 175 acciones a un valor de B/.2,975.

(19) 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 periodo.

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

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción: Utilidad neta Promedio de acciones comunes Utilidad neta por acción	1,429,979 1,513,782 0.94	1,868,928 1,511,862 1.24

(20) Dividendos Pagados

Durante el periodo marzo 2012, se declararon y pagaron dividendos a razón de B/.1.39 (2011: B/.1.19) por acción común que suman B/.2,104,155 (2011: B/.1,799,254).

(21) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía mantiene contratos de cobertura de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos. La Compañía reduce 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 30 de junio de 2012, es como sigue:

<u>2012</u>	Tasa <u>Interés</u>	Vencimiento <u>remanente</u>	Valor <u>Nocional</u>	Valor Razonable <u>Pasivo</u>
Cobertura de tasa de Interés ("Interest Rate Swap") comprado	Pagan fija y reciben variable	7 meses	2,566,667	120,154
<u>2011</u>	Tasa de <u>Interés</u>	Vencimiento remanente	Valor <u>Nocional</u>	Valor Razonable <u>Pasivo</u>
Cobertura de tasa de Interés ("Interest Rate Swap") comprado	Pagan fija y reciben variable	1 años	2,966,667	153,615

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Este contrato tiene un valor nocional decreciente trimestralmente hasta la fecha de su vencimiento (16 de enero de 2013) 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 por un monto de B/.2,566,667 (2011: B/.2,966,667).

(22) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Directores y <u>Gerencia</u> 2012		Compaí <u>Relacion</u> <u>2012</u>	
Activo: Cuentas por cobrar	6,966	702	_32,036	22,434
Pasivos: Cuentas por pagar – largo plazo	270,000	210,000	0	0
Ingresos: Ventas de productos comerciales	0	0	90,753	81,359
Gastos administrativos: Dietas de directores Honorarios Salarios Beneficios a ejecutivo — participación y seguro Plan de retención Donaciones Dividendos	30,300 50,000 843,498 234,561 60,000 0 61,120 1,279,479	27,300 40,000 703,028 196,628 60,000 0 69,584 1,096,540	0 0 0 0 50,162 69,500 119,662	0 0 0 0 53,766 59,500 113,266

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.

(23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes presunciones fueron establecidas 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

El valor razonable de las inversiones es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores, cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Para aquellos casos de inversiones en acciones de capital, donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen al costo.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros,

Cuentas por Pagar Comerciales, Préstamos 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.
Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza el flujo de efectivo
descontado de una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor
razonable. El valor en libros de los préstamos por pagar asciende a B/.2,566,667 (2011:
B/.2,966,667) y la Administración de la Compañía ha determinado que el valor
razonable de estos préstamos por pagar asciende a B/.2,624,285 (2011: B/.3,040,603).

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinados con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta son determinadas de acuerdo con los siguientes niveles de jerarquía:

Nivel 1- Precios cotizados en un mercado activo: instrumentos financieros con precios cotizados en el mercado activo.

Nivel 2- Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.

Nivel 3- Técnica de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

	Medició	n a valor razoi 2012	nable
<u>Descripción</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores disponibles para la venta Instrumentos derivativos	0 0 0	0 85,963 85,963	27,531 0 27,531
	Medició	on a valor razo	nable
<u>Descripción</u>	Medició	on a valor razo 2011 Nivel 2	nable <u>Nivel 3</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Compromisos y Contingencias

Actualmente la compañía tiene un proceso ordinario que se vincula 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 30 de junio de 2012, 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 el resuelto de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía.

La Compañía mantiene provisiones por B/.200,000 para contingencias legales.





CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Consolidación del Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2012

	O	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR. CR.	CIONES CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa International Corp.	Editorial por La Democracia, S. A.
Activos Activos corrientes: Efectivo y depósito en banco	B. 180.	7,901,942	0	0	7,901,942	154,456	1,559,058	6,100,520	87,908
Cuentas por cobrar-Publicidad Circulación Otros	1	7,496,676 355,329 312,682	000	0 0 16,892,849 16,892,849	7,496,676 355,329 17,205,531 25,057,536	7,496,676 45,878 11,147,514 18,690,068	0 0 4,524,739 4,524,739	0 0 395 395	0 309,451 1,532,883 1,842,334
Menos: Reserva para Cuentas Malas Cuentas por Cobrar, netas	Visigna	256,442 7,908,245	0	16,892,849	256,442 24,801,094	244,442 18,445,626	4,524,739	395	12,000
Inventarios de materiales: Papel Tinta Planchas Otros Materiales Inventario de materiales en tránsito	1	2,607,644 338,303 129,551 597,844 824,360	00000	00000	2,607,644 338,303 129,551 597,844 824,360	2,607,644 338,303 129,551 597,844 824,360	00000	00000	00000
Menos: Reserva para Inventario Obsoleto		4,497,702 0 4,497,702	0	0	4,497,702 0 4,497,702	4,497,702 0 4,497,702	0	0	0
Gastos e impuestos pagados por anticipado Total activos corrientes	ı	462,234	0	16,892,849	462,234 37,662,972	385,262 23,483,046	0 6,083,797	6,100,915	76,972 1,995,214
Activos no corrientes: Inversiones en valores Propiedad, maquinarias, equipos y mejoras, neto Otros activos Total de activos no corrientes	1	27,531 18,973,754 1,026,127 20,027,412	0000	250,000 0 0 250,000	277,531 18,973,754 1,026,127 20,277,412	277,531 17,070,758 865,366 18,213,655	0 1,533,495 7,460 1,540,955	0000	0 369,501 153,301 522,802
Total de Activos). ().	40,797,535	0	17,142,849	57,940,384	41,696,701	7,624,752	6,100,915	2,518,016

den

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A. Consolidación del Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR. CR.	CIONES CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa International Corp.	Editorial por La Democracia, S. A.
Pasivo e inversión de los accionistas Pasivos corrientes: Préstamo por pagar, vencimiento corriente Cuentas por pagar comerciales Participación de los asociados por pagar Suscripciones cobradas por anticipado Dividendos por pagar Otros pasivos Total pasivo corrientes	835,317 2,434,733 556,251 562,260 423,798 2,751,711 7,564,070	16,892,849 0 0 0 0 16,892,849	000000	835,317 19,327,582 556,251 562,260 423,798 2,751,711 24,456,919	835,317 3,863,303 354,220 0 423,798 2,258,311 7,734,949	7,829,294 0 0 0 0 6,156 7,835,450	6,047,910 0 0 0 0 0 34 34	0 1,587,075 202,031 562,260 0 487,210 2,838,576
Pasivos no corrientes: Provisión para prestaciones laborales Impuesto sobre la renta diferido excluyendo vencimientos corrientes Préstamo por pagar excluyendo vencimientos corriente Total de Pasivos	196,767 1,899,096 ntt 1,766,667 11,426,600	0 0 0 16,892,849	0 000	196,767 1,899,096 1,766,667 28,319,449	124,565 1,899,096 1,766,667 11,525,277	0 0 0 7,835,450	0 0 0 6,047,944	72,202 0 0 2,910,778
- ∞			00000	1,877,818 (1,236,668) 884,801 (84,253) 28,179,237 29,620,935	1,627,818 (1,236,668) 884,801 (84,253) 28,979,726 30,171,424	100,000 0 0 (310,698) (210,698)	50,000 0 0 2,971 52,971	100,000 0 0 0 (492,762) (392,762)
Total pasivo e inversión de los accionistas B	B/. 40,797,535	17,142,849	0	57,940,384	41,696,701	1,624,732	0,100,910	4,010,010

mo

CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A. Consolidación del Estado de Utilidades Integrales Periodo terminado el 30 de junio de 2012

		Total	ELIMINACIONES DR. GR.	ONES CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa International Corp.	Editorial por La Democracia S. A.
	1				***************************************				
Ingresos:	č	11	c	c	17 704 468	17 704 468	0	0	0
Venta de publicidad	œ.	17,704,406	o C	o C	3 200 954	0	0	0	3,200,954
Venta de periódico División Comercial		2,439,287	0	0	2,439,287	2,439,287	0	0	0
									110 000 0
Total de ingresos de operaciones	Į.	23,344,709	0	0	23,344,709	20,143,755	0	0	3,200,954
A \$ 100 mm and 100 mm		5 507 508	0	0	5,507,508	5,505,060	0	0	2,448
Costos de producción		14 608 553	0	435,310	15,043,863	11,255,066	13,879	739	3,774,179
Gastos administrativos		875,550	0	0	875,550	798,855	14,649	0	62,046
Depredador y amortzador Total de costos y gastos de operación	1	20,991,611	0	435,310	21,426,921	17,558,981	28,528	739	3,838,673
Utilidad en operación	, ,	2,353,098	0	435,310	1,917,788	2,584,774	(28,528)	(739)	(637,719)
Otros ingresos (gastos):		0 44 0 0	701	c	776 876	328 721	105,000	0	343,155
Otros ingresos de operación netos		341,000	433,310	o c	96 633	84.674	769	2,504	989'8
Intereses Ganados Intereses Pagados		(100,062)	00,30	52,500	(152,562)	(100,062)	(52,500)		0
		285,637	487,810	52,500	720,947	313,333	53,269	2,504	351,841
of property of the property of									
Othigad antes de participación de los asociados		2 638.735	0	0	2,638,735	2,	24,741	1,765	(285,878)
Participación de los asociados en las utilidades		556,251	0	0	556,251	354,220	0	0	202,031
etana of madan atominami lab mater babiliti		2 082 484	487.810	487,810	2,082,484	2,543,887	24,741	1,765	(487,909)
Utilidad affices del l'ilipuesto sobre la reflica		502,13			502,015	495,875	6,140		0
Impliesto sobre la renta, estimado		150,490			150,490	150,490	0	-	0
Utilidad (Pérdida) neta		1,429,979	487,810	487,810	1,429,979	1,897,522	18,601	1,765	(487,909)
Otra utilidad integral:				,	i			c	c
Activos financieros disponibles para la venta		74	0	0	4/				0 C
Cobertura de fluio de efectivo		67,652	0	0	67,652		-	***	
Otra utilidad integral neta	В.	67,726	0	0	67,726	67,726	0	0	



CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A. Consolidación del Estado de Utilidades Integrales Periodo terminado el 30 de junio de 2012

		Total Consolidado	ELIMINACIONES DR. CR.	ONES CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa International Corp.	Editorial por La Democracia S. A.
Saldo al inicio del año	· · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	28,855,893	0	0	28,855,893	29,186,360	(327,351)	1,206	(4,322)
(Pérdida) Utilidad neta		1,429,979	0	0	1,429,979	1,897,522	18,601	1,765	(487,909)
Dividendos pagados		(2,104,155)	0	0	(2,104,155)	(2,104,155)	0	0	0
Impuesto Complementario		(2,480)	0	0	(2,480)	0	(2,480)	0	0
Saldo al final del periodo	 B	B/. 28,179,237	0	0	28,179,237	28,979,727	(311,230)	2,971	(492,231)