

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

**Estados Financieros Consolidados**

31 de marzo de 2012

---

*Juan*

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(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

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,671,072	10,316,444
Cuentas por cobrar, neto	10, 22	7,974,480	9,318,950
Inventarios	11	4,582,916	4,102,053
Gastos pagados por anticipado		448,242	282,339
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>19,676,710</b>	<b>24,019,786</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en valores	9	27,531	27,456
Propiedades, mejoras, mobiliario y equipo, neto	13, 14	19,123,622	19,320,463
Otros activos		1,074,294	1,123,689
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>20,225,447</b>	<b>20,471,608</b>
<b>Total de activos</b>		<b>39,902,157</b>	<b>44,491,394</b>

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

<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	14	800,000	800,000
Sobregiro bancario	14	496,192	0
Cuentas por pagar comerciales	15	2,813,394	3,519,947
Participación de los asociados por pagar		0	2,100,000
Suscripciones cobradas por anticipado	16	577,993	583,534
Dividendos por pagar		290,474	297,551
Otros pasivos	17	2,641,698	3,108,461
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>7,619,751</u>	<u>10,409,493</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisión para prestaciones laborales		192,608	186,762
Impuesto sobre la renta diferido excluyendo vencimientos corrientes	7	1,799,420	1,748,607
Préstamo por pagar excluyendo vencimientos corrientes	14	1,966,667	2,166,667
<b>Total de pasivos</b>		<u>11,578,446</u>	<u>14,511,529</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes	18	1,627,818	1,627,818
Capital adicional pagado		884,801	884,801
Acciones en tesorería	18	(1,236,668)	(1,236,668)
Valuación de instrumentos financieros	9, 22	(118,444)	(151,979)
Utilidades no distribuidas		27,166,204	28,855,893
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<u>28,323,711</u>	<u>29,979,865</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<u>39,902,157</u>	<u>44,491,394</u>

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

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Periodo terminado el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Venta de publicidad		8,342,169	8,010,113
Venta de periódicos		1,583,573	1,510,169
División comercial	22	1,181,911	1,067,553
<b>Total de ingresos de operaciones</b>		<u>11,107,653</u>	<u>10,587,835</u>
Costo de la producción		2,648,946	2,453,925
Gastos administrativos	22	7,244,651	6,358,621
Depreciación y amortización	13	451,833	505,948
<b>Total de costos y gastos de operaciones</b>		<u>10,345,430</u>	<u>9,318,494</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>		<u>762,223</u>	<u>1,269,341</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos de operación, neto	6, 13	162,126	111,068
Intereses ganados		21,837	30,357
Gasto de intereses		(48,904)	(67,383)
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>135,059</u>	<u>74,042</u>
<b>Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta</b>		897,282	1,343,383
Participación de los asociados en las utilidades		202,701	219,053
<b>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>694,581</u>	<u>1,124,330</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	7	(229,302)	(186,954)
Impuesto sobre la renta, diferido	7	(50,813)	(104,430)
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>		<u>(280,115)</u>	<u>(291,384)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>414,466</u>	<u>832,946</u>
Otras utilidades integrales:			
Activos financieros disponibles para la venta	9	75	0
Cobertura de flujo de efectivo	21	33,461	48,185
<b>Total de otras utilidades integrales</b>		<u>33,536</u>	<u>48,185</u>
<b>Utilidad integral neta</b>		<u>448,002</u>	<u>881,131</u>
Utilidad neta por acción	19	<u>0.27</u>	<u>0.55</u>

*El estado consolidado de utilidades 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**

Periodo terminado el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Valuación de Instrumentos Financieros</u>	<u>Utilidades no 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		0	0	0	535	0	535
Cambio neto en valor razonable de 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	0	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		1,978	33,309	(2,975)	0	0	32,312
Impuesto complementario		0	0	0	0	(2,825)	(2,825)
Dividendos pagados	20	0	0	0	0	(1,799,254)	(1,799,254)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>1,627,818</b>	<b>884,801</b>	<b>(1,236,668)</b>	<b>(151,979)</b>	<b>28,855,893</b>	<b>29,979,865</b>
Otras utilidades integrales:							
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta		0	0	0	74	0	74
Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	21	0	0	0	33,461	0	33,461
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	33,535	0	33,535
Utilidad neta - 2011		0	0	0	0	414,466	414,466
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	33,535	414,466	448,001
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	20	0	0	0	0	(2,104,155)	(2,104,155)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>		<b>1,627,818</b>	<b>884,801</b>	<b>(1,236,668)</b>	<b>(118,444)</b>	<b>27,166,204</b>	<b>28,323,711</b>

*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**

Periodo terminado el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Utilidad neta		414,466	832,946
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		451,833	505,948
Provisión para cuentas por cobrar		6,000	0
Provisión para inventario obsoleto		0	0
Ganancia en venta de activo fijo		(16,842)	(27)
Impuesto sobre la renta diferido		50,813	104,430
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos</b>			
Cuentas por cobrar		1,338,470	1,316,707
Inventarios		(480,863)	(660,925)
Gastos pagados por anticipado		(165,903)	(96,860)
Cuentas por pagar		(706,553)	1,138,388
Participación de los asociados por pagar		(2,100,000)	(1,800,000)
Otros activos		49,396	(26,835)
Otros pasivos		(1,305,047)	(168,827)
<b>Efectivo generado de operaciones</b>			
Impuesto sobre la renta pagado		864,975	227,435
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(1,599,255)</u>	<u>1,372,380</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Depósitos a plazo colocados con vencimientos originales mayores a tres meses		0	0
Compras de mobiliario, equipo y repuestos		(394,984)	(399,591)
Producto de la venta y descartes de activos fijos		156,830	136,608
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(238,154)</u>	<u>(262,983)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Sobregiro bancario		496,192	0
Abonos a préstamos bancarios		(200,000)	(250,000)
Dividendos pagados	20	(2,104,155)	(1,799,254)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(1,807,963)</u>	<u>(2,049,254)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(3,645,372)	(939,857)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		10,316,444	8,083,614
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	8	<u><u>6,671,072</u></u>	<u><u>7,143,757</u></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 marzo 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. están 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 31 de marzo de 2012, la Compañía mantenía un total de 573 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 21 de mayo de 2012.

**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 31 de marzo 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.

*Salvos 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.

**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 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.

**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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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.

#### (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.

#### (l) *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.

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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

#### (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.

#### (q) *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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

(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.

(u) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptadas*

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2012, la Compañía ha adoptado la siguiente norma modificada:

• *NIC 24 (Revisada en 2009) – Revelaciones de Partes Relacionadas:*

Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el gobierno.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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 expuesta 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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<b><u>Pasivos Financieros:</u></b>				
Préstamos por pagar	2,766,667	(2,947,165)	(968,960)	(1,978,205)
Sobregiro bancario	496,192	(496,192)	(496,192)	0
Cuentas por pagar	2,813,394	(2,813,394)	(2,813,394)	0
Otros pasivos	290,474	(290,474)	(290,474)	0
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>6,366,727</u></b>	<b><u>(6,547,225)</u></b>	<b><u>(4,569,020)</u></b>	<b><u>(1,978,205)</u></b>

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

<u>2011</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<b><u>Pasivos Financieros:</u></b>				
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	<u>2,397,551</u>	<u>(2,397,551)</u>	<u>(2,397,551)</u>	<u>0</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>8,884,165</u></b>	<b><u>(9,079,916)</u></b>	<b><u>(6,900,538)</u></b>	<b><u>(2,179,378)</u></b>

**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 nominal del "swap". El Comité de Crédito es el encargado de realizar el monitoreo de estos contratos.

**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.

	<b>2012 hasta <u>1 año</u></b>	<b>2011 hasta <u>1 año</u></b>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Préstamos por pagar	<u>2,766,667</u>	<u>2,966,667</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.

**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 desarrollados y mantenidos. Todas las políticas antes de ser implementadas son presentadas por la gerencia general al Comité de Auditoría para su evaluación y a su vez este comité las eleva para aprobación a la Junta Directiva de la Compañía. Durante el año el departamento de auditoría interna realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Debilidades en el diseño o funcionamiento de estos 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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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.
- Cumplimiento 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 31 de marzo 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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(6) Otros Ingresos de Operación**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas optativas	3,069	24,852
Ventas de papel y planchas	102,136	59,411
Ganancia en venta de activos	16,842	23
Otros ingresos varios	<u>52,762</u>	<u>65,690</u>
	174,809	149,976
Menos: costos de venta	<u>12,683</u>	<u>38,908</u>
<b>Total</b>	<u>162,126</u>	<u>111,068</u>

La Compañía durante el periodo 2012 mantuvo promociones generadoras de ingresos como; Vajillas de Olga Sinclair B/.1,517 y DVD Folclore por B/.1,552 (2011: Libro Los Grandes Enigmas por B/.24,852).

**(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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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 31 de marzo de 2012, la Compañía mantiene un impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.1,799,420 (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	1,664,581	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	<u>171,250</u>	<u>171,250</u>
	<u>1,799,420</u>	<u>1,748,607</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido:</b>		
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	50,813	133,406
Aporte al fondo de cesantía	0	125,000
Provisión para cuentas malas	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>50,813</u>	<u>235,556</u>
Total impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>1,799,420</u>	<u>1,748,607</u>

Al 31 de marzo 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: 27.5%) sobre la renta neta gravable.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(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 alternativo 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.

En este momento 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, están siendo limitados por el CAIR, situación esta no estipulada en la ley No.6 de 2005. En este rubro la Compañía ha 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 Industriales, S. A.	4,246	5,907
Impuesto sobre la renta de Corporación La Prensa, S. A. (método tradicional)	225,056	141,339
Impuesto sobre la renta de Editorial Por La Democracia, S. A. (método tradicional)	<u>0</u>	<u>39,708</u>
Total de impuesto sobre la renta, corriente	<u>229,302</u>	<u>186,954</u>

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(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	694,581	1,124,330
Intereses ganados	(20,575)	(29,924)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(2,935)	(1,154)
Costos y gastos no deducibles	<u>59,809</u>	<u>56,546</u>
Utilidad neta antes de incentivos generadores de créditos	730,880	1,149,798
Beneficio por cambio método de depreciación	<u>(203,252)</u>	<u>(417,721)</u>
<b>Utilidad fiscal neta</b>	<u>527,628</u>	<u>732,077</u>
Impuesto sobre la renta corriente (Método Tradicional)	<u>229,302</u>	<u>186,954</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta es de 33.0% (2011: 16.6%).

**(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	4,242	4,242
Depósitos a la vista en bancos	<u>6,666,830</u>	<u>10,312,202</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>6,671,072</u>	<u>10,316,444</u>

**(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>	<u>27,456</u>

Al 31 de marzo 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.

## CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (9) Inversiones en Valores, continuación

Adicionalmente, al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2012 se registró una ganancia no realizada de B/.75 (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>
Comerciales:		
Agencias publicitarias	5,240,490	6,741,214
Directas	1,225,537	1,213,790
Gobierno de la República de Panamá	317,253	461,020
División comercial	305,218	552,670
Circulación	<u>387,019</u>	<u>376,110</u>
	7,475,517	9,344,804
Empleados	29,506	34,562
Otras cuentas por cobrar	<u>712,020</u>	<u>176,147</u>
	8,217,043	9,555,513
Menos reserva para cuentas incobrables	<u>(242,563)</u>	<u>(236,563)</u>
	<u>7,974,480</u>	<u>9,318,950</u>

Las cuentas por cobrar comerciales presentaban morosidad como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente	3,206,655	4,033,471
De 1 a 30 días	1,636,948	2,416,691
De 31 a 60 días	1,127,159	1,428,229
De 61 a 90 días	515,807	575,562
Más de 91 días	<u>988,948</u>	<u>890,851</u>
	<u>7,475,517</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	6,000	24,708
Castigos de cuentas incobrables	<u>0</u>	<u>(23,733)</u>
Saldo al final del año	<u>242,563</u>	<u>236,563</u>

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 marzo 2012 de B/.242,563 (2011: B/.236,563). La reserva se ha asignado sustancialmente para las cuentas por cobrar con morosidades mayores a 91 días.

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(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	2,964,924	2,498,151
Tinta	385,695	400,086
Planchas	169,792	134,475
Inventario en tránsito	519,374	583,000
Otros materiales	<u>543,131</u>	<u>486,341</u>
	<u>4,582,916</u>	<u>4,102,053</u>

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

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

**(12) Inversiones en Asociadas**

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2012</u>	<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 31 de marzo de 2012 del 11.95% (2011: 11.95%).

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(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 31 de marzo de 2012, la propiedad, equipo, mobiliario y mejoras se detallan de la siguiente manera:

<u>2012</u>	<u>Propiedad</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>
<b>Costo:</b>							
Al inicio del periodo	7,910,286	4,923,266	452,773	28,538,420	2,056,590	112,491	43,993,826
Compras	0	24,085	64,392	15,760	161,962	128,785	394,984
Reclasificaciones	0	0	0	21,858	0	(21,858)	0
Ventas y descartes	0	(34,617)	(30,952)	0	(138,172)	0	(203,741)
Al final del periodo	<u>7,910,286</u>	<u>4,912,734</u>	<u>486,213</u>	<u>28,576,038</u>	<u>2,080,380</u>	<u>219,418</u>	<u>44,185,069</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>							
Al inicio del periodo	3,443,727	3,884,793	310,301	17,034,542	0	0	24,673,363
Gasto del periodo	60,656	124,147	28,906	238,124	0	0	451,833
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	0	(32,799)	(30,950)	0	0	0	(63,752)
Al final del periodo	<u>3,504,383</u>	<u>3,976,141</u>	<u>308,257</u>	<u>17,272,666</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,061,447</u>
Saldos netos	<u>4,405,903</u>	<u>936,593</u>	<u>177,955</u>	<u>11,303,373</u>	<u>2,080,380</u>	<u>219,417</u>	<u>19,123,622</u>
<u>2011</u>	<u>Propiedad</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>
<b>Costo:</b>							
Al inicio del periodo	7,893,509	4,935,889	410,348	28,561,405	1,840,268	109,500	43,750,919
Compras	29,990	550,162	48,747	183,423	772,463	239,596	1,824,381
Reclasificaciones	0	80,893	12,739	142,973	0	(236,605)	0
Ventas y descartes	(13,213)	(643,678)	(19,061)	(349,381)	(556,141)	0	(1,581,474)
Al final del periodo	<u>7,910,286</u>	<u>4,923,266</u>	<u>452,773</u>	<u>28,538,420</u>	<u>2,056,590</u>	<u>112,491</u>	<u>43,993,826</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>							
Al inicio del periodo	3,211,758	3,796,153	216,544	16,214,265	0	0	23,438,720
Gasto del periodo	243,664	547,644	99,714	1,097,317	0	0	1,988,339
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	(11,695)	(459,003)	(5,957)	(277,040)	0	0	(753,695)
Al final del periodo	<u>3,443,727</u>	<u>3,884,793</u>	<u>310,301</u>	<u>17,034,542</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24,673,363</u>
Saldos netos	<u>4,466,559</u>	<u>1,038,473</u>	<u>142,472</u>	<u>11,503,878</u>	<u>2,056,590</u>	<u>112,491</u>	<u>19,320,463</u>

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(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 corriente, con una tasa de interés fija de 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	496,192	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.	1,366,667	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.	<u>1,400,000</u>	<u>1,500,000</u>
Total de préstamos por pagar y sobregiro bancario	3,262,859	2,966,667
Menos vencimientos corrientes	<u>1,296,192</u>	<u>800,000</u>
Préstamos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	<u>1,966,667</u>	<u>2,166,667</u>

Las tasas de interés anuales para los préstamos oscilaban entre 2.12% y 2.08 (2011: 1.75% y 1.87%) y la tasa de interés promedio es de 2.10% (2011: 1.81%).

**(15) Cuentas por Pagar Comerciales**

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comerciales	2,813,096	3,519,649
Servicios informativos	298	298
	<u>2,813,394</u>	<u>3,519,947</u>

**(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 31 de marzo de 2012 ascendió a B/.577,993 (2011: B/.583,534).

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(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	73,068	126,931
Retenciones por pagar – Seguridad social	329,244	372,006
ITBMS por pagar	93,223	155,151
Fondo común - asociados	130,099	127,239
Provisión para vacaciones y bonificación	780,240	603,947
Reserva reevaluación de derivados	120,154	153,615
Otros	<u>1,116,670</u>	<u>1,569,572</u>
	<u>2,641,698</u>	<u>3,108,461</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	1,627,818	1,625,840
Emisión de acciones	<u>0</u>	<u>1,978</u>
Total acciones comunes	1,627,818	1,627,818
Menos acciones en tesorería	<u>(114,036)</u>	<u>(114,036)</u>
Acciones emitidas y en circulación	<u>1,513,782</u>	<u>1,513,782</u>

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 31 de marzo 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 11 años de vigencia.

**CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(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	1,236,668	1,233,693
Recompra de acciones	<u>0</u>	<u>2,975</u>
Saldo al final del año	<u>1,236,668</u>	<u>1,236,668</u>

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	<u>414,466</u>	<u>832,946</u>
Promedio de acciones comunes	<u>1,513,782</u>	<u>1,511,979</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.27</u>	<u>0.55</u>

**(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 31 de marzo de 2012, es como sigue:

<u>2012</u>	<u>Tasa Interés</u>	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>Valor Nocional</u>	<u>Valor Razonable Pasivo</u>
Cobertura de tasa de Interés ("Interest Rate Swap") comprado	Pagan fija y reciben variable	8 meses	<u>2,766,667</u>	<u>120.154</u>
<u>2011</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>Valor Nocional</u>	<u>Valor Razonable Pasivo</u>
Cobertura de tasa de Interés ("Interest Rate Swap") comprado	Pagan fija y reciben variable	1 años	<u>2,966,667</u>	<u>153.615</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

Este contrato tiene un valor nominal 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/.2,766,667 (2011: B/.2,966,667).

**(22) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>Directores y Personal Gerencial Clave</b>		<b>Compañías Relacionadas</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo:</b>				
Cuentas por cobrar	<u>6,927</u>	<u>702</u>	<u>43,758</u>	<u>22,434</u>
<b>Pasivos:</b>				
Cuentas por pagar – largo plazo	<u>240,000</u>	<u>210,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas de productos comerciales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44,441</u>	<u>36,667</u>
<b>Gastos administrativos:</b>				
Dietas de directores	13,800	19,200	0	0
Honorarios	20,000	20,000	0	0
Salarios	424,819	330,778	0	0
Beneficios a ejecutivo – participación y seguro	230,155	189,456	0	0
Plan de retención	30,000	27,500	0	0
Donaciones	0	0	27,738	32,782
Dividendos	<u>61,120</u>	<u>42,165</u>	<u>69,500</u>	<u>59,500</u>
	<u>779,894</u>	<u>629,099</u>	<u>97,238</u>	<u>92,282</u>

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.

# CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros,

#### (c) 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/.2,766,667 (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/.2,947,165 (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.

<u>Descripción</u>	<b>Medición a valor razonable</b>		
	<u>Nivel 1</u>	<u>2012</u> <u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0	27,531
Instrumentos derivativos	<u>0</u>	<u>120,154</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>120,154</u>	<u>27,531</u>

<u>Descripción</u>	<b>Medición a valor razonable</b>		
	<u>Nivel 1</u>	<u>2011</u> <u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0	27,531
Instrumentos derivativos	<u>0</u>	<u>153,615</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>153,615</u>	<u>27,531</u>

## **CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(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 31 de marzo 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  
31 de marzo de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR.	CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa Internacional Corp.	Editorial por La Democracia, S. A.
<b>Activos</b>								
Activos corrientes:								
Efectivo y depósito en banco	B/. 6,671,072			6,671,072	121,395	167,449	6,104,298	277,930
Cuentas por cobrar-Publicidad	7,088,498			7,088,498	7,088,498			
Circulación	387,018			387,018	49,589			337,429
Otros	741,527		15,304,016	16,045,543	10,163,131	4,527,304	430	1,354,678
	8,217,043	0	15,304,016	23,521,059	17,301,218	4,527,304	430	1,692,107
Menos: Reserva para Cuentas Malas	242,563			242,563	236,563			6,000
Cuentas por Cobrar, netas	7,974,480	0	15,304,016	23,278,496	17,064,655	4,527,304	430	1,686,107
Inventarios de materiales:								
Papel	2,964,924			2,964,924	2,964,924			
Tinta	385,695			385,695	385,695			
Planchas	169,792			169,792	169,792			
Otros Materiales	543,131			543,131	543,131			
Inventario de materiales en tránsito	519,374			519,374	519,374			
	4,582,916	0	0	4,582,916	4,582,916	0	0	0
Menos: Reserva para Inventario Obsoleto	0			0	0	0	0	0
	4,582,916			4,582,916	4,582,916	0	0	0
Gastos e impuestos pagados por anticipado	448,242			448,242	381,732	480	0	66,030
Total activos corrientes	19,676,710	0	15,304,016	34,980,726	22,150,698	4,695,233	6,104,728	2,030,067
Activos no corrientes:								
Inversiones en valores	27,531		250,000	277,531	277,531			
Propiedad, maquinarias, equipos y mejoras, neto	19,123,622			19,123,622	17,240,777	1,540,819	0	342,026
Otros activos	1,074,294			1,074,294	929,365	7,460	0	137,469
Total de activos no corrientes	20,225,447	0	250,000	20,475,447	18,447,673	1,548,279	0	479,495
<b>Total de Activos</b>	<b>39,902,157</b>	<b>0</b>	<b>15,554,016</b>	<b>55,456,173</b>	<b>40,598,371</b>	<b>6,243,512</b>	<b>6,104,728</b>	<b>2,509,562</b>

*Jan*

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A.  
Consolidación del Estado de Situación Financiera  
31 de marzo de 2012

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR.	CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa Internacional Corp.	Editorial por La Democracia, S. A.
<b>Pasivo e inversión de los accionistas</b>								
Pasivos corrientes:								
Préstamo por pagar, vencimiento corriente	800,000			800,000	800,000			
Sobregiro bancario	496,192			496,192	496,192			
Cuentas por pagar comerciales	2,813,394	15,304,016		18,117,410	4,140,200	6,453,444	6,052,910	1,470,856
Participación de los asociados por pagar	0			0	0			
Suscripciones cobradas por anticipado	577,993			577,993	0			577,993
Dividendos por pagar	290,474			290,474	290,474			
Otros pasivos	2,641,698			2,641,698	2,093,933	4,522		543,243
<b>Total pasivo corrientes</b>	<b>7,619,751</b>	<b>15,304,016</b>	<b>0</b>	<b>22,923,767</b>	<b>7,820,799</b>	<b>6,457,966</b>	<b>6,052,910</b>	<b>2,592,092</b>
Pasivos no corrientes:								
Provisión para prestaciones laborales	192,608			192,608	121,234			71,374
Impuesto sobre la renta diferido excluyendo vencimientos corrientes	1,799,420			1,799,420	1,799,420			
Préstamo por pagar excluyendo vencimientos corrientes	1,966,667			1,966,667	1,966,667			
<b>Total de Pasivos</b>	<b>11,578,446</b>	<b>15,304,016</b>	<b>0</b>	<b>26,882,462</b>	<b>11,708,120</b>	<b>6,457,966</b>	<b>6,052,910</b>	<b>2,663,466</b>
Inversión de los accionistas:								
Acciones comunes, B/. 1.00 de valor nominal								
Acciones autorizadas- 2,500,000								
Acciones emitidas y en circulación- 1,627,818	1,627,818	250,000		1,877,818	1,627,818	100,000	50,000	100,000
Capital adicional pagado	(1,236,668)			(1,236,668)	(1,236,668)			
Deficit No Integral	884,801			884,801	884,801			
Utilidades no distribuidas	(118,444)			(118,444)	(118,444)			
<b>Total inversión de los accionistas</b>	<b>27,166,204</b>	<b>250,000</b>	<b>0</b>	<b>28,573,711</b>	<b>27,732,744</b>	<b>(314,454)</b>	<b>1,818</b>	<b>(253,904)</b>
<b>Total pasivo e inversión de los accionistas</b>	<b>39,902,157</b>	<b>15,554,016</b>	<b>0</b>	<b>55,456,173</b>	<b>40,598,371</b>	<b>6,243,512</b>	<b>6,104,728</b>	<b>2,509,562</b>

**CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A.**  
**Consolidación del Estado de Utilidades Integrales**  
**Periodo terminado el 31 de marzo de 2012**

	E L I M I N A C I O N E S		Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa Internacional Corp.	Editorial por La Democracia S. A.
	Total Consolidado	DR.					
Ingresos:							
Venta de publicidad	B/. 8,342,169		8,342,169	8,342,169	0	0	0
Venta de periódico	1,583,573		1,583,573	0	0	0	1,583,573
División Comercial	1,181,911		1,181,911	1,181,911	0	0	0
Total de ingresos de operaciones	11,107,653		11,107,653	9,524,080	0	0	1,583,573
Costos de producción	2,648,946		2,648,946	2,647,774	0	0	1,172
Gastos administrativos	7,244,651	166,328	7,410,979	5,552,470	2,271	650	1,855,588
Depreciación y amortización	451,833		451,833	415,918	7,324		28,591
Total de costos y gastos de operación	10,345,430	166,328	10,511,758	8,616,162	9,595	650	1,885,351
Utilidad en operación	762,223	0	595,895	907,918	(9,595)	(650)	(301,778)
Otros ingresos (gastos):							
Otros ingresos de operación netos	162,126	166,328	328,454	153,932	52,500	0	122,022
Intereses Ganados	21,837	26,250	48,087	42,541	488	1,263	3,795
Intereses Pagados	(48,904)		(75,154)	(48,904)	(26,250)		
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta	135,059	192,578	301,387	147,569	26,738	1,263	125,817
Participación de los asociados en las utilidades	897,282		897,282	1,055,487	17,143	613	(175,961)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	202,701		202,701	129,080	0	0	73,621
Impuesto sobre la renta, estimado	694,581	192,578	694,581	926,407	17,143	613	(249,582)
Impuesto sobre la renta, diferido	229,302		229,302	225,056	4,246	0	0
Utilidad (Pérdida) neta	50,813		50,813	50,813	0	0	0
Otra utilidad integral:	414,466	192,578	414,466	650,538	12,897	613	(249,582)
Activos financieros disponibles para la venta	75		75	75			
Cobertura de flujo de efectivo	33,461		33,461	33,461			
Otra utilidad integral neta	33,536		33,536	33,536	0	0	0

*Juan*

**CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A.**  
**Consolidación del Estado de Utilidades Integrales**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2011**

	Total Consolidado	ELIMINACIONES		Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa Internacional Corp.	Editorial por La Democracia S. A.
		DR.	CR.					
Saldo al inicio del año	B/. 28,855,893			28,855,893	29,186,360	(327,351)	1,206	(4,322)
(Pérdida) Utilidad neta	414,466			414,466	650,538	12,897	613	(249,582)
Dividendos pagados	(2,104,155)			(2,104,155)	(2,104,155)	0	0	0
Impuesto Complementario	0			0	0	0	0	0
Saldo al final del periodo	B/. 27,166,204	0	0	27,166,204	27,732,743	(314,454)	1,819	(253,904)