

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

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2011

J. L. L.

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

30 de junio de 2011

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,992,858	8,083,614
Cuentas por cobrar, neto	10, 22	7,388,735	8,019,281
Inventarios	11	4,812,812	3,514,468
Gastos pagados por anticipado		261,392	165,702
Total de activos corrientes		19,455,797	19,783,065
Activos no corrientes			
Inversiones en valores	9	26,922	26,922
Propiedades, mejoras, mobiliario y equipo, neto	13, 14	19,850,845	20,312,199
Otros activos		1,005,893	454,177
Total de activos no corrientes		20,883,660	20,793,298
Total de activos		40,339,457	40,576,363

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

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	14	900,000	1,000,000
Cuentas por pagar comerciales	15	3,423,414	1,880,132
Participación de los asociados por pagar		0	1,800,000
Suscripciones cobradas por anticipado	16	536,623	599,938
Dividendos por pagar		310,039	251,228
Otros pasivos	17	2,670,898	2,505,515
Total de pasivos corrientes		<u>7,840,974</u>	<u>8,036,813</u>
Pasivos no corrientes			
Provisión para prestaciones laborales		180,763	166,951
Impuesto sobre la renta diferido excluyendo vencimientos corrientes	7	1,716,489	1,513,051
Préstamo por pagar excluyendo vencimientos corrientes	14	2,566,667	2,966,667
Total de pasivos		<u>12,304,893</u>	<u>12,683,482</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	18	1,625,840	1,625,840
Capital adicional pagado		851,492	851,492
Acciones en tesorería	18	(1,236,668)	(1,233,693)
Valuación de instrumentos financieros	9, 21	(241,294)	(319,103)
Utilidades no distribuidas		27,035,194	26,968,345
Total del patrimonio de los accionistas		<u>28,034,564</u>	<u>27,892,881</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>40,339,457</u>	<u>40,576,363</u>

CORPORACION LA PRENSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Periodo terminado el 30 de junio de 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Venta de publicidad		17,271,300	16,293,021
Venta de periódicos		3,174,923	3,104,560
División comercial	22	2,136,712	2,156,934
Total de ingresos de operaciones		<u>22,582,935</u>	<u>21,554,515</u>
Costo de la producción			
Costo de la producción		5,254,151	5,011,754
Gastos administrativos	22	13,579,370	12,423,732
Depreciación y amortización	13	1,002,071	1,556,384
Total de costos y gastos de operaciones		<u>19,835,592</u>	<u>18,991,870</u>
Utilidad en operaciones		<u>2,747,343</u>	<u>2,562,645</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos de operación, neto	6, 13	245,867	206,643
Intereses ganados		53,829	66,712
Gasto de intereses		(130,051)	(166,162)
Total de otros ingresos		<u>169,645</u>	<u>107,193</u>
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta		2,916,988	2,669,838
Participación de los asociados en las utilidades		476,387	470,252
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>2,440,601</u>	<u>2,199,586</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	7	(368,235)	(389,226)
Impuesto sobre la renta, diferido	7	(203,438)	(219,621)
Total de impuesto sobre la renta		<u>(571,673)</u>	<u>(608,847)</u>
Utilidad neta		<u>1,868,928</u>	<u>1,590,739</u>
Otras utilidades integrales:			
Activos financieros disponibles para la venta	9	0	141
Cobertura de flujo de efectivo	21	77,809	22,381
Total de otras utilidades integrales		<u>77,809</u>	<u>22,522</u>
Utilidad integral neta		<u>1,946,737</u>	<u>1,613,261</u>
Utilidad neta por acción	19	<u>1.24</u>	<u>1.05</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.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Periodo terminado el 30 de junio de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Acciones en Tesorería	Valuación de Instrumentos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009		1,623,926	820,892	(1,170,600)	(411,277)	24,869,531	25,732,472
Otras utilidades integrales:							
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta		0	0	0	139	0	139
Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	21	0	0	0	92,035	0	92,035
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	92,174	0	92,174
Utilidad neta - 2010		0	0	0	0	3,612,642	3,612,642
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	92,174	3,612,642	3,704,816
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		1,914	30,600	(63,093)	0	0	(30,579)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	20	0	0	0	0	(1,513,828)	(1,513,828)
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	0	0	0
Cambio neto en valor razonable de instrumento derivado de cobertura	21	0	0	0	77,809	0	77,809
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	77,809	0	77,809
Utilidad neta - 2011		0	0	0	0	1,868,928	1,868,928
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	77,809	1,868,928	1,946,737
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Acciones emitidas		0	0	(2,975)	0	0	(2,975)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(2,825)	(2,825)
Dividendos pagados	20	0	0	0	0	(1,799,254)	(1,799,254)
Saldo al 30 de junio de 2011		1,625,840	851,492	(1,236,668)	(241,294)	27,035,194	28,034,564

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 30 de junio de 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		1,868,928	3,612,642
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,002,071	2,973,826
Provisión para cuentas por cobrar		0	60,000
Provisión por deterioro en inversión en asociada		0	0
Provisión para inventario obsoleto		0	(28,653)
Ganancia en venta de activo fijo		(3,837)	(67,831)
Impuesto sobre la renta diferido		203,438	182,325
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		630,546	(932,919)
Inventarios		(1,298,344)	(80,008)
Gastos pagados por anticipado		(95,690)	56,000
Cuentas por pagar		1,543,282	(1,198,565)
Participación de los asociados por pagar		(1,800,000)	288,000
Otros activos		(551,716)	25,487
Otros pasivos		(175,420)	(844,965)
Efectivo generado de operaciones			
Impuesto sobre la renta pagado		427,919	1,521,325
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>1,751,177</u>	<u>5,566,664</u>
Actividades de inversión			
Depósitos a plazo colocados con vencimientos originales mayores a tres meses		0	750,000
Compras de mobiliario, equipo y repuestos		(1,038,756)	(1,614,553)
Producto de la venta y descartes de activos fijos		501,877	776,071
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(536,879)</u>	<u>(88,482)</u>
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones comunes		0	32,514
Producto de nuevos financiamientos		0	500,000
Abonos a préstamos bancarios		(500,000)	(1,817,500)
Impuesto complementario		(2,825)	0
Recompra de acciones	20	(2,975)	(63,093)
Dividendos pagados	20	(1,799,254)	(1,513,828)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,305,054)</u>	<u>(2,861,907)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,090,756)	2,616,275
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,083,614	5,467,339
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>6,992,858</u>	<u>8,083,614</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

30 de junio de 2011

(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 Comisión Nacional de Valores de Panamá. Corprensa International, Corp., está constituida en Islas Vírgenes Británicas e Inmuebles Industriales y Mi Diario, S. A. está constituida 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:

<u>Nombre</u>	<u>Año de incorporación</u>	<u>Actividades principales</u>	<u>% de interés accionario</u>
Inmuebles Industriales, S.A.	12 de mayo de 1980	Bienes raíces y alquileres	100%
Corprensa International, Corp.	18 de mayo de 2009	Inversiones	100%
Editorial por la Democracia S.A.	11 de agosto de 2010	Distribución y Venta	100%
Mi Diario, S.A.	11 de agosto de 2010	Distribución y Venta	100%

Editorial por la Democracia, S. A., fue constituida para 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. Mi Diario, S. A., es una compañía sin 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 2011, la Compañía mantenía un total de 578 empleados permanentes (2010: 550).

Las operaciones de la Compañía están reguladas por la Comisión Nacional 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 julio de 2011.

(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").

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 2011, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

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.

(c) Cambios en Políticas Contables

Descripción General

Iniciando el 1 de enero de 2009, la Compañía ha cambiado sus políticas en las siguientes áreas:

- Determinación y presentación de los segmentos de operación
 - Presentación de los estados financieros
 - Instrumentos financieros: revelación
- i. Determinación y presentación de los segmentos de operación
- A partir del 1 de enero 2009, la Compañía determina y presenta los segmentos de operación basados en la información que internamente se presenta al Ejecutivo Principal de la Compañía, quién es el jefe del grupo que toma las decisiones de operaciones. Este cambio en la política contable se debe a la adopción de la NIIF 8 Segmentos de Operación. Anteriormente, los segmentos de operación eran determinados y presentados de acuerdo con la NIC 14 Información Financiera por Segmentos. La nueva política contable con relación a la divulgación de las operaciones del segmento se presenta como sigue:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La información por segmento comparativa ha sido re-expresada de conformidad con las disposiciones transitorias de dicha norma. Debido a que el cambio de política contable sólo impacta aspectos de presentación y revelación de información financiera, no hay impacto en las ganancias por acción.

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se refieren a transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Los resultados de operación de un segmento de operación son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para que la información financiera diferenciada se encuentre disponible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal de la Compañía incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable.

ii. **Presentación de los Estados Financieros**

La Compañía aplica la NIC 1 revisada, Presentación de Estados Financieros (2007), que entró en vigor el 1 de enero de 2009. Como resultado, la Compañía presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio, todos los cambios de accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios en el patrimonio que no son de accionistas se presentan en el estado consolidado de utilidades integrales.

iii. **La Compañía aplica la NIIF 7 (Revisada), publicada el 5 de marzo de 2009, la cual amplía las revelaciones requeridas respecto a las mediciones a valor razonable reconocidas en el estado consolidado de la situación financiera.**

Para el propósito de estas revelaciones ampliadas, se introdujo una jerarquía de 3 niveles. (Ver nota 3).

También se realizaron modificaciones a las revelaciones del riesgo de liquidez.

Los requerimientos de revelaciones modificadas eran aplicables para los períodos anuales que comenzaron en o después de 1 de enero de 2009.

(d) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

(e) 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.

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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

(i) 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.

(j) 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.

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 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.

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.

(k) *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.

(l) *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.

(m) *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.

(n) *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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

(o) 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.

(p) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(q) 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.

(r) 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.

(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) 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.

(u) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

(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 presentación de estos estados financieros consolidados:

- 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 NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación del impacto que esta norma tendrá en los estados financieros consolidados al momento de su adopción. Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la adopción de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(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.

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>2011</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto Entradas/ (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<u>Pasivos Financieros:</u>				
Préstamos por pagar	3,466,667	3,716,880	1,113,253	2,603,627
Cuentas por pagar	3,423,414	3,423,414	3,423,414	0
Otros pasivos	310,039	310,039	310,039	0
Total de pasivos	<u>7,200,120</u>	<u>7,450,333</u>	<u>4,846,706</u>	<u>2,603,627</u>

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>2010</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto Entradas/ (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>
<u>Pasivos Financieros:</u>				
Préstamos por pagar	3,966,667	4,349,174	1,246,987	3,102,187
Cuentas por pagar	1,880,132	1,880,132	1,880,132	0
Otros pasivos	<u>2,051,228</u>	<u>2,051,228</u>	<u>2,051,228</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>7,898,027</u>	<u>8,280,534</u>	<u>5,178,347</u>	<u>3,102,187</u>

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 notional 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.

	2011 hasta	2010 hasta
	<u>1 año</u>	<u>1 año</u>
<u>Pasivos:</u>		
Préstamos por pagar	<u>3,466,667</u>	<u>3,966,667</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.

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 30 de junio de 2011 es de B/.1,625,840 (2010: B/.1,625,840).

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.

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

(5) Información de Segmento, continuación

	2011			
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros segmentos	Total
Ingresos	20,446,223	2,136,712	315,875	22,898,810
Utilidad por segmento	2,539,666	207,677	245,867	2,993,210
Intereses pagados	(106,866)	(23,185)	0	(130,051)
Intereses ganados	<u>44,232</u>	<u>9,597</u>	<u>0</u>	<u>53,829</u>
Utilidad antes de participación	2,477,032	194,089	245,867	2,916,988
Participación en utilidades	<u>(404,536)</u>	<u>(31,698)</u>	<u>(40,154)</u>	<u>(476,388)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>2,072,496</u>	<u>162,391</u>	<u>205,713</u>	<u>2,440,601</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	(312,696)	(24,501)	(31,038)	(368,235)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(172,755)</u>	<u>(13,536)</u>	<u>(17,147)</u>	<u>(203,438)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(485,451)</u>	<u>(38,037)</u>	<u>(48,185)</u>	<u>(571,673)</u>
Utilidad neta	<u>1,587,045</u>	<u>124,354</u>	<u>157,528</u>	<u>1,868,928</u>
Activos del segmento	<u>34,335,557</u>	<u>4,490,876</u>	<u>1,513,024</u>	<u>40,339,457</u>
Pasivos del segmento	<u>10,142,888</u>	<u>1,729,940</u>	<u>432,065</u>	<u>12,304,893</u>
	2010			
	Publicidad y Circulación	División Comercial	Otros segmentos	Total
Ingresos	19,397,581	2,156,934	220,012	21,774,527
Utilidad por segmento	2,212,761	349,884	206,643	2,769,288
Intereses pagados	(133,628)	(32,534)	0	(166,162)
Intereses ganados	<u>53,650</u>	<u>13,062</u>	<u>0</u>	<u>66,712</u>
Utilidad antes de participación	2,132,783	330,412	206,643	2,669,838
Participación en utilidades	<u>(375,658)</u>	<u>(58,197)</u>	<u>(36,397)</u>	<u>(470,252)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>1,757,125</u>	<u>272,215</u>	<u>170,246</u>	<u>2,199,586</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	(310,930)	(48,170)	(30,126)	(389,226)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(175,443)</u>	<u>(27,180)</u>	<u>(16,998)</u>	<u>(219,621)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(486,373)</u>	<u>(75,350)</u>	<u>(47,124)</u>	<u>(608,847)</u>
Utilidad neta	<u>1,270,752</u>	<u>196,865</u>	<u>123,122</u>	<u>1,590,739</u>
Activos del segmento	<u>32,408,284</u>	<u>7,053,889</u>	<u>1,114,190</u>	<u>40,576,363</u>
Pasivos del segmento	<u>9,840,831</u>	<u>2,372,680</u>	<u>469,971</u>	<u>12,683,482</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Otros Ingresos de Operación

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas optativas	72,236	23,142
Ventas de papel y planchas	119,704	107,941
Ganancia en venta de activos	3,837	14,854
Otros ingresos varios	<u>120,098</u>	<u>74,075</u>
	315,875	220,012
Menos: costos de venta	<u>70,008</u>	<u>13,369</u>
Total	<u>245,867</u>	<u>206,643</u>

La Compañía durante el periodo 2011 mantuvo promociones generadoras de ingresos como; Libro Los Grandes Enigmas por B/.53,229 y Libros de Cuentos Disney Pixar por B/.19,007; (2010: Cuentos y Villancicos B/.11,339; CD`S Jazz B/.11,803).

(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 30 de junio de 2011, la Compañía mantiene un impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.1,716,489 (2010: por B/.1,513,051), 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>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo:		
Depreciación acumulada	1,679,150	1,480,362
Plan de retención a ejecutivos claves	(25,000)	(25,000)
Provisión por deterioro en asociada	(74,205)	(78,855)
Provisión para cuentas malas	90,294	90,294
Aporte al fondo de cesantía	46,250	46,250
	<u>1,716,489</u>	<u>1,513,051</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta diferido:		
Saldo impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	1,513,051	1,330,726
Plan de retención a ejecutivos claves	0	42,845
Provisión por deterioro en inversión en asociada	4,650	15,771
Cambio método de depreciación fiscal	198,788	95,517
Aporte al fondo de cesantía	0	46,250
Provisión para cuentas malas	0	(18,058)
Sub-total	<u>203,438</u>	<u>182,325</u>
Total impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>1,716,489</u>	<u>1,513,051</u>

Al 30 de junio de 2011 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% 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, por lo tanto, la Compañía deberá determinar su impuesto sobre la renta para el año 2006 utilizando el Método CAIR.

El impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta de Inmuebles Industriales, S. A.	8,479	5,5801
Impuesto sobre la renta de Corporación La Prensa, S. A. (método tradicional)	153,501	378,863
Impuesto sobre la renta de Editorial Por La Democracia, S. A.	53,040	0
Ajuste impuesto sobre la renta CAIR- 2006	200,484	0
Ajuste de impuesto sobre la renta año anterior	<u>(47,269)</u>	<u>4,562</u>
Total de impuesto sobre la renta, corriente	<u>368,235</u>	<u>389,226</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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	2,440,601	2,199,586
Intereses ganados	(53,067)	(66,275)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(6,925)	(4,802)
Costos y gastos no deducibles	<u>205,780</u>	<u>116,309</u>
Utilidad neta antes de incentivos generadores de créditos	2,586,389	2,244,818
Beneficio por cambio método de depreciación	(795,152)	(551,913)
Otros beneficios	<u>(500,000)</u>	<u>(240,000)</u>
Utilidad fiscal neta	<u>1,291,237</u>	<u>1,452,905</u>
Impuesto sobre la renta corriente (Método Tradicional)	<u>215,020</u>	<u>389,549</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta corriente es de 8.8% (2010: 17.7%).

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y efectos de caja	4,984	4,692
Depósitos a la vista en bancos	<u>6,987,874</u>	<u>8,078,922</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>6,992,858</u>	<u>8,083,614</u>

(9) Inversiones en Valores

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones de capital	<u>26,922</u>	<u>26,922</u>

Al 30 de junio de 2011, valores en acciones de capital por B/.24,896 (2010: B/.24,896) se presentan a costo, neto de reserva por deterioro por B/.10,000 (2010: 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 30 de junio de 2011, valores en acciones de capital por B/.2,026 (2010: B/.2,026) se presentan a valor razonable. El importe de los cambios en valor razonable de estas acciones se registra directamente en cuenta de patrimonio. Al 31 de diciembre de 2010 se registró una ganancia no realizada de B/.139, 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>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales:		
Agencias publicitarias	5,130,120	5,956,300
Directas	1,053,905	995,679
Gobierno de la República de Panamá	383,867	389,114
División comercial	241,098	429,887
Circulación	<u>421,149</u>	<u>342,939</u>
	7,230,139	8,113,919
Empleados	51,509	34,385
Otras cuentas por cobrar	<u>342,675</u>	<u>106,565</u>
	7,624,323	8,254,869
Menos reserva para cuentas incobrables	<u>(235,588)</u>	<u>(235,588)</u>
	<u>7,388,735</u>	<u>8,019,281</u>

Las cuentas por cobrar comerciales presentaban morosidad como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	3,163,436	3,773,494
De 1 a 30 días	2,064,496	2,056,543
De 31 a 60 días	992,895	1,180,652
De 61 a 90 días	394,817	629,334
Más de 91 días	<u>614,495</u>	<u>473,896</u>
	<u>7,230,139</u>	<u>8,113,919</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	235,588	212,215
Provisión cargada a gastos	0	60,000
Recuperación (castigos) de cuentas incobrables	<u>0</u>	<u>(36,627)</u>
Saldo al final del año	<u>235,588</u>	<u>235,588</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 en 2011 de B/.235,588 (2010: B/.235,588). 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>2011</u>	<u>2010</u>
Papeles	3,045,678	1,912,067
Tinta	337,236	309,117
Planchas	116,441	105,173
Inventario en tránsito	724,643	759,058
Otros materiales	<u>589,781</u>	<u>430,020</u>
	4,813,779	3,515,435
Menos: Reserva para inventario obsoleto	<u>967</u>	<u>967</u>
	<u>4,812,812</u>	<u>3,514,468</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	967	29,620
Provisión cargada a gastos	0	0
Descarte durante el año	<u>0</u>	<u>(28,653)</u>
	<u>967</u>	<u>967</u>

(12) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</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 período terminado el 30 de junio de 2011 del 11.95% (2010: 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 30 de junio de 2011, efectuó venta de las acciones de Tecoloco, S. A., obteniendo una ganancia realizada de B/.24,900, registrada en la cuenta de otros ingresos. El costo de adquisición de las acciones de Tecoloco, S. A., por B/.18,600 fue reconocido como una provisión por deterioro en el Estado Consolidado de Utilidades Integrales en años anteriores.

(13) Propiedad, Mejoras, Mobiliario y Equipo

Al 30 de junio de 2011, la propiedad, equipo, mobiliario y mejoras se detallan de la siguiente manera:

<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>
Costo:							
Al inicio del periodo	7,893,509	4,935,889	410,348	28,561,405	1,840,268	109,500	43,750,919
Compras	31,508	388,936	7,817	92,818	392,751	124,926	1,038,756
Reclasificaciones	0	21,130	12,739	85,765	0	(119,634)	0
Ventas y descartes	<u>13,213</u>	<u>579,900</u>	<u>0</u>	<u>314,469</u>	<u>248,187</u>	<u>0</u>	<u>1,155,769</u>
Al final del periodo	<u>7,911,804</u>	<u>4,766,055</u>	<u>430,904</u>	<u>28,425,519</u>	<u>1,984,832</u>	<u>114,792</u>	<u>43,633,906</u>
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del periodo	3,211,758	3,796,152	216,544	16,214,265	0	0	23,438,719
Gasto del periodo	121,667	281,433	49,561	549,410	0	0	1,002,071
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	<u>11,695</u>	<u>392,878</u>	<u>0</u>	<u>253,156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>657,729</u>
Al final del periodo	<u>3,321,730</u>	<u>3,684,707</u>	<u>266,105</u>	<u>16,510,519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23,783,061</u>
Saldos netos	<u>4,590,074</u>	<u>1,081,348</u>	<u>164,799</u>	<u>11,915,000</u>	<u>1,984,832</u>	<u>114,792</u>	<u>19,850,845</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Propiedad, Mejoras, Mobiliario y Equipo, continuación

2010	Propiedad	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Maquinaria	Piezas y Repuesto	Construcción en Proceso	Total
Costo:							
Al inicio del periodo	8,105,789	4,247,114	436,763	28,506,613	1,700,234	79,820	43,076,333
Compras	22,985	623,812	38,204	171,696	728,176	29,680	1,614,553
Reclasificaciones	(223,395)	223,395	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	11,870	158,432	64,619	116,904	588,142	0	939,967
Al final del periodo	<u>7,893,509</u>	<u>4,935,889</u>	<u>410,348</u>	<u>28,561,405</u>	<u>1,840,268</u>	<u>109,500</u>	<u>43,750,919</u>
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del periodo	3,115,257	3,205,241	178,024	14,198,099	0	0	20,696,621
Gasto del periodo	259,117	571,156	99,589	2,043,964	0	0	2,973,826
Reclasificaciones	(162,616)	162,616	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	0	142,861	61,069	27,798	0	0	231,727
Al final del periodo	<u>3,211,758</u>	<u>3,796,152</u>	<u>216,544</u>	<u>16,214,265</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23,438,720</u>
Saldos netos	<u>4,681,751</u>	<u>1,139,737</u>	<u>193,804</u>	<u>12,347,140</u>	<u>1,840,268</u>	<u>109,500</u>	<u>20,312,199</u>

(14) Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se detallan como sigue:

	2011	2010
Préstamo bancario con vencimiento abril 2011, con una tasa de interés anual flotante mensual de 6.00% (2010: 6.00%), garantizado con equipos de la Compañía.	100,000	200,000
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés anual flotante de 1.81% (2010: 1.79%), garantizado con hipoteca y anticresis sobre finca, con vencimiento julio 2012.	1,666,667	1,866,667
Préstamo bancario para adquisición de maquinaria a una tasa de interés anual flotante de 1.81% (2010: 1.81%), garantizado con hipoteca y anticresis sobre finca, con vencimiento julio 2012.	1,700,000	1,900,000
Total de préstamos por pagar	<u>3,466,667</u>	<u>3,966,667</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>900,000</u>	<u>1,000,000</u>
Préstamos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	<u>2,566,667</u>	<u>2,966,667</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales	3,423,414	1,878,062
Servicios informativos	0	2,070
	<u>3,423,414</u>	<u>1,880,132</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 30 de junio de 2011 ascendió a B/.536,623 (2010: B/.599,938).

(17) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonificaciones a asociados	76,395	96,990
Retenciones por pagar – Seguridad social	246,822	301,372
ITBMS por pagar	160,768	216,340
Fondo común - asociados	124,411	118,921
Provisión para vacaciones y bonificación	679,511	489,036
Reserva reevaluación de derivados	242,395	320,204
Otros	1,140,596	962,652
	<u>2,670,898</u>	<u>2,505,515</u>

(18) Capital en Acciones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones comunes al inicio del año	1,625,840	1,623,926
Emisión de acciones	0	1,914
Total acciones comunes	1,625,840	1,625,840
Menos acciones en tesorería	(114,036)	(113,861)
Acciones emitidas y en circulación	<u>1,511,804</u>	<u>1,511,979</u>

Acciones Comunes:

2,500,000 acciones autorizadas; 1,625,840 (2010: 1,625,840) acciones emitidas y 1,511,804 (2010: 1,511,979) 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 2011 mantiene un total de 50,000 (2010: 50,000) acciones.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Capital en Acciones, continuación

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 13 años de vigencia.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	1,233,693	1,170,600
Recompra de acciones	<u>2,975</u>	<u>63,093</u>
Saldo al final del año	<u>1,236,668</u>	<u>1,233,693</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 (2010: 3,764 acciones a un valor de B/.63,093).

(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>2010</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>1,868,928</u>	<u>1,590,739</u>
Promedio de acciones comunes	<u>1,511,862</u>	<u>1,513,902</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.24</u>	<u>1.05</u>

(20) Dividendos Pagados

Durante el año 2011, se declararon y pagaron dividendos a razón de B/.1.19 (2010: B/.1.00) por acción común que suman B/.1,799,254 (2010: B/.1,513,828).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2011, es como sigue:

<u>2011</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	1 año 7 mes	<u>3,366,667</u>	<u>242,395</u>
<u>2010</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	2 años	<u>3,766,667</u>	<u>320,204</u>

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/.3,366,667 (2010: B/.3,766,667).

(22) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>Directores y Personal Gerencial Clave</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo:				
Cuentas por cobrar	<u>190</u>	<u>189</u>	<u>44,639</u>	<u>41,578</u>
Ingresos:				
Ventas de productos comerciales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>81,359</u>	<u>76,073</u>
Gastos administrativos:				
Dietas de directores	27,300	27,900	0	0
Honorarios	40,000	4,800	0	0
Salarios	703,028	641,554	0	0
Beneficios a ejecutivo – participación y seguro	196,628	385,367	0	0
Donaciones	0	0	53,766	53,995
Dividendos	69,584	19,316	59,500	50,000
	<u>1,036,540</u>	<u>1,078,937</u>	<u>113,266</u>	<u>103,995</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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.
- (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/.3,466,667 (2010 B/.3,966,667) y la Administración de la Compañía ha determinado que el valor razonable de estos préstamos por pagar asciende a B/.3,466,667 (2010: B/.3,966,667).

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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>	Medición a valor razonable		
	<u>Nivel 1</u>	<u>2011</u> <u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0	26,922
Instrumentos derivativos	0	242,395	0
	<u>0</u>	<u>242,395</u>	<u>26,922</u>

<u>Descripción</u>	Medición a valor razonable		
	<u>Nivel 1</u>	<u>2010</u> <u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0	26,922
Instrumentos derivativos	0	320,204	0
	<u>0</u>	<u>320,204</u>	<u>26,922</u>

(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 2011, 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.

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantiene líneas de créditos aprobadas con bancos de la localidad y a la fecha de los estados financieros no han sido utilizadas.

De acuerdo al fallo del 31 de enero de 2011, emitido por la Sala Tercera Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia, que dictamina que la Compañía debe pagar el impuesto sobre la renta en base al Método Alternativo CAIR para el año 2006.

Al 30 de junio de 2011 la Compañía desembolsó por efectos del dictamen la suma de B/.167,153 en concepto de impuesto sobre la renta y B/.119,522 por los recargos e intereses incurridos.

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2011

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR.	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	6,992,858			6,992,858	542,175	2,696,638	3,601,278	152,767
Cuentas por cobrar-Publicidad	6,808,990			6,808,990	6,808,990			368,834
Circulación	421,149			421,149	52,315			188,314
Otros	394,184			394,184	8,412,805			557,148
	7,624,323	0	10,214,138	17,838,461	15,274,110	2,007,203	0	
Menos: Reserva para Cuentas Malas	235,588			235,588	235,588			
Cuentas por Cobrar, netas	7,388,735	0	10,214,138	17,602,873	15,038,522	2,007,203	0	557,148
Inventarios de materiales:								
Papel	3,045,678			3,045,678	3,045,678			
Tinta	337,236			337,236	337,236			
Planchas	116,441			116,441	116,441			
Otros Materiales	589,781			589,781	589,781			
Inventario de materiales en tránsito	724,643			724,643	724,643			
	4,813,779	0	0	4,813,779	4,813,779	0	0	
Menos: Reserva para Inventario Obsoleto	967			967	967			
	4,812,812			4,812,812	4,812,812	0	0	0
Gastos e impuestos pagados por anticipado	261,392			261,392	230,702	0	0	30,690
Total activos corrientes	19,455,797	0	10,214,138	29,669,935	20,624,211	4,703,841	3,601,278	740,605
Activos no corrientes:								
Inversiones en valores	26,922			26,922	276,922			
Propiedad, maquinarias, equipos y mejoras, neto	19,850,845			19,850,845	18,016,520	1,562,793		271,532
Otros activos	1,005,893			1,005,893	965,988	7,480		32,445
Total de activos no corrientes	20,883,660	0	250,000	21,133,660	19,259,430	1,570,253	0	303,977
Total de Activos	40,339,457	0	10,464,138	50,803,595	39,883,641	6,274,094	3,601,278	1,044,582

J. J. J.

CORPORACIÓN LA PRENSA, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2011

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR. CR.	Total	Corporación La Prensa, S. A.	Inmuebles Industriales, S. A.	Corprensa International Corp.	Editorial por La Democracia, S. A.
Activo e Inversión de los accionistas							
Pasivos corrientes:							
Préstamo por pagar, vencimiento corriente	900,000		900,000	900,000			
Cuentas por pagar comerciales	3,423,414	10,214,138	13,637,552	3,538,627	6,504,417	3,552,260	42,248
Participación de los asociados por pagar	0		0	0			
Suscripciones cobradas por anticipado	536,623		536,623	0			536,623
Dividendos por pagar	310,039		310,039	310,039			
Otros pasivos	2,670,898		2,670,898	2,423,640	8,482		238,776
Total pasivo corrientes	<u>7,840,974</u>	<u>10,214,138</u>	<u>18,055,112</u>	<u>7,172,306</u>	<u>6,512,899</u>	<u>3,552,260</u>	<u>817,647</u>
Pasivos no corrientes:							
Provisión para prestaciones laborales	180,763		180,763	170,438			10,325
Impuesto sobre la renta diferido excluyendo vencimientos corrientes	1,716,489		1,716,489	1,716,489			
Préstamo por pagar excluyendo vencimientos corrientes	2,566,667		2,566,667	2,566,667			
Total de Pasivos	<u>12,304,893</u>	<u>10,214,138</u>	<u>22,519,031</u>	<u>11,625,900</u>	<u>6,512,899</u>	<u>3,552,260</u>	<u>827,972</u>
Inversión de los accionistas:							
Acciones comunes, B/. 1.00 de valor nominal							
Acciones autorizadas- 2,500,000							
Acciones emitidas y en circulación- 1,625,840	1,625,840	250,000	1,875,840	1,625,840	100,000	50,000	100,000
Acciones en tesorería	(1,236,668)		(1,236,668)	(1,236,668)			
Capital adicional pagado	851,492		851,492	851,492			
Deficit No Integral	(241,294)		(241,294)	(241,294)			
Utilidades no distribuidas	27,035,194		27,035,194	27,258,371	(338,805)	(982)	116,610
Total inversión de los accionistas	<u>28,034,564</u>	<u>250,000</u>	<u>28,284,564</u>	<u>28,257,741</u>	<u>(238,805)</u>	<u>49,018</u>	<u>216,610</u>
Total pasivo e inversión de los accionistas	<u>B/. 40,339,457</u>	<u>10,464,138</u>	<u>50,803,595</u>	<u>39,883,641</u>	<u>6,274,094</u>	<u>3,601,278</u>	<u>1,044,582</u>

Juan

CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A.
Consolidación del Estado de Utilidades Integrales
Periodo terminado el 30 de junio de 2011

	ELIMINACIONES		Total	Corporación Inmuebles Corporación Editorial por				
	DR.	CR.		La Prensa, S. A.	Industriales, S. A.	Internacional Corp.	La Democracia S. A.	
Total Consolidado								
Ingresos:								
Venta de publicidad	B/. 17,271,300		17,271,300	17,271,300	0	0	0	0
Venta de periódico	3,174,923		3,174,923	128,488	0	0	0	3,046,435
División Comercial	2,136,712		2,136,712	2,136,712	0	0	0	0
Total de ingresos de operaciones	22,582,935		22,582,935	19,536,500	0	0	0	3,046,435
Costos de producción	5,254,151		5,254,151	5,252,186	0	0	0	1,965
Gastos administrativos	13,579,370		13,850,931	10,788,189	14,120	675	675	3,047,947
Depreciación y amortización	1,002,071		1,002,071	987,422	14,649	675	675	3,049,912
Total de costos y gastos de operación	19,835,592		20,107,153	17,027,797	28,769	675	675	3,049,912
Utilidad en operación	2,747,343	0	2,475,782	2,508,703	(28,769)	(675)	(3,477)	(3,477)
Otros ingresos (gastos):								
Otros ingresos de operación netos	245,867	271,561	517,428	239,291	105,010	0	0	173,127
Intereses Ganados	53,829	52,500	106,329	90,538	15,029	762	762	0
Intereses Pagados	(130,051)		(182,551)	(130,051)	(52,500)	(130,051)	(130,051)	(52,500)
Utilidad antes de participación de los asociados en las utilidades e impuesto sobre la renta	169,645	324,061	441,206	199,778	67,539	762	762	173,127
Participación de los asociados en las utilidades	2,916,988		2,916,988	2,708,481	38,770	87	87	169,650
	476,387		476,387	476,387	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,440,601	324,061	2,440,601	2,232,094	38,770	87	87	169,650
Impuesto sobre la renta, estimado	368,235		368,235	306,713	8,482	0	0	53,040
Impuesto sobre la renta, diferido	203,438		203,438	203,438	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) neta	1,868,928	324,061	1,868,928	1,721,943	30,288	87	87	116,610
Otra utilidad integral:								
Activos financieros disponibles para la venta	0		0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujo de efectivo	77,809		77,809	77,809	0	0	0	0
Otra utilidad integral neta	77,809		77,809	77,809	0	0	0	0
B/. Total Consolidado	17,271,300	324,061	17,271,300	17,271,300	38,770	87	87	169,650

CORPORACIÓN LA PRENSA, S.A.
Consolidación del Estado de Utilidades Integrales
Periodo terminado el 30 de Junio de 2011

	Total Consolidado	ELIMINACIONES DR.	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	B/. 26,968,345			26,968,345	27,335,682	(366,268)	(1,069)	0
(Pérdida) Utilidad neta	1,868,928			1,868,928	1,721,943	30,288	87	116,610
Dividendos pagados	(1,799,254)			(1,799,254)	(1,799,254)	0	0	0
Impuesto Complementario	(2,825)			(2,825)	0	(2,825)	0	0
Saldo al final del periodo	B/. 27,035,194	0	0	27,035,194	27,258,371	(338,805)	(982)	116,610

John