



---

**EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

---

## EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera separado	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 47

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
**Empresa Editora El Comercio S.A.**

7 de marzo de 2014

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Empresa Editora El Comercio S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Gerencia ha identificado necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros separados no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

---

*Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)



7 de marzo de 2014  
Empresa Editora El Comercio S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo de énfasis siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Empresa Editora El Comercio S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre una situación

Los estados financieros separados de **Empresa Editora El Comercio S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en sus subsidiarias de acuerdo con lo que se describe en la Nota 2.11 a los estados financieros y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Empresa Editora El Comercio S.A. y subsidiarias**, presentados por separado, sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

*Boungis Aparicio, Asociados*

Refrendado por

----- (socio)

Vicente Tieri  
Contador Público Colegiado  
Matrícula No.37180

**EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012		2013	2012
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	35,930	27,801	14	27,523	44,062
Cuentas por cobrar comerciales	7	108,156	110,245	8	16,465	12,974
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	40,760	21,116	15	77,612	93,737
Otras cuentas por cobrar	9	8,770	36,976	16	104,472	58,326
Existencias	10	68,361	68,367	18	3,021	-
Gastos contratados por anticipado		3,799	7,622	17	11,222	11,655
<b>Total del activo corriente</b>		<b>265,776</b>	<b>272,127</b>		<b>240,315</b>	<b>220,754</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	167,808	-	16	196,564	32,741
Inmuebles, maquinaria y equipo	11	443,444	336,523	18	-	10,717
Activos intangibles	12	12,657	9,915	19	68,332	37,713
Inversiones en subsidiarias y asociadas	13	276,762	176,185		264,896	81,171
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>900,671</b>	<b>522,623</b>		<b>505,211</b>	<b>301,925</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1,166,447</b>	<b>794,750</b>		<b>745,526</b>	<b>522,679</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Cuentas por pagar comerciales	14					
Cuentas por pagar a relacionadas	8					
Otras cuentas por pagar	15					
Parte corriente de obligaciones financieras	16					
Instrumentos financieros derivados	18					
Ingresos diferidos	17					
<b>Total del pasivo corriente</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>						
Obligaciones financieras	16					
Instrumentos financieros derivados	18					
Impuesto a la renta diferido	19					
<b>Total del pasivo no corriente</b>						
<b>Total del pasivo</b>						
<b>Patrimonio</b>	21					
Capital						
Acciones de inversión						
Acciones en tesorería						
Descuento en compras de acciones						
Reserva legal						
Reserva facultativa						
Excedente de revaluación						
Resultados acumulados						
<b>Total del patrimonio</b>						
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>						

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.



**EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.**
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
Ingresos por ventas	23	757,967	731,341
Costo de ventas	24	(352,000)	(352,207)
Utilidad bruta		<u>405,967</u>	<u>379,134</u>
Gastos de venta	24	(159,206)	(151,097)
Gastos de administración	24	(74,851)	(65,320)
Dividendos recibidos	8	57,817	40,139
Diversos, neto	26	(2,526)	(696)
Utilidad operativa		<u>227,201</u>	<u>202,160</u>
Ingresos financieros	27	22,307	9,197
Gastos financieros	28	(17,135)	(9,157)
Diferencia de cambio, neta	3	230	(96)
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>232,603</u>	<u>202,104</u>
Impuesto a la renta	22	(55,593)	(49,276)
Utilidad del año		<u>177,010</u>	<u>152,828</u>
Otros resultados integrales:			
Revaluación de terrenos y edificios, neto		75,520	-
Total de resultados integrales del año	11.g	<u>252,530</u>	<u>152,828</u>
Utilidad básica por acción común y de inversión (expresada en nuevos soles)	31	<u>0.584</u>	<u>0.901</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Número de acciones Comunes En miles	De inversión En miles	Capital S./000	Acciones de inversión S./000	Acciones en tesorería S./000	Descuento en compra de acciones S./000	Reserva legal S./000	Reserva facultativa S./000	Excedente de revaluación	Resultados acumulados S./000	Total S./000
Saldos al 1 de enero de 2012	118,186	58,002	118,186	58,002	(6,520)	(9,323)	23,656	44,518	-	196,489	425,008
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152,828	152,828
Transacciones con accionistas:											
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85,011)	(85,011)
Total transacciones con accionistas	118,186	58,002	118,186	58,002	(6,520)	(9,323)	23,656	44,518	-	67,817	67,817
Saldos al 31 de diciembre de 2012	118,186	58,002	118,186	58,002	(6,520)	(9,323)	23,656	44,518	-	264,306	492,825
Saldos al 1 de enero de 2013	118,186	58,002	118,186	58,002	(6,520)	(9,323)	23,656	44,518	-	264,306	492,825
Otros resultados integrales del año:											
- Excedente de revaluación, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	75,520	-	75,520
Total de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	75,520	-	75,520
Transacciones con accionistas:											
- Capitalización de dividendos de acciones en tesorería	106,859	52,443	106,859	52,443	(5,895)	-	-	-	-	12,740	12,740
- Capitalización de resultados acumulados	11,328	5,559	11,328	5,559	(625)	-	-	(16,262)	-	(153,407)	-
- Capitalización de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	177,010	177,010
- Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96,859)	(96,859)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,283)	(15,283)
- Transferencia a Reserva legal	118,187	58,002	118,187	58,002	(6,520)	-	15,283	(16,262)	-	(75,799)	92,891
Total transacciones con accionistas	236,373	116,004	236,373	116,004	(13,040)	(9,323)	38,939	28,256	75,520	188,507	661,236
Saldos al 31 de diciembre de 2013	236,373	116,004	236,373	116,004	(13,040)	(9,323)	38,939	28,256	75,520	188,507	661,236

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

**EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.**
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013 S/.000	2012 S/.000
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo generado por las operaciones	740,412	717,094
Dividendos recibidos	57,817	40,139
Pago a proveedores	(373,294)	(375,307)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(135,164)	(120,938)
Pago de tributos	(62,502)	(47,870)
Pago de impuesto a la renta	(50,851)	(50,919)
Pago de intereses	(15,523)	(9,253)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>160,895</u>	<u>152,946</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	139	2,676
Préstamo otorgado a terceros	(4,450)	(30,388)
Compra de intangibles	(7,137)	(4,910)
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(15,414)	(43,948)
Préstamo otorgado a partes relacionadas	(205,317)	-
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	-	17,540
Compra de subsidiaria	(33,697)	-
Otros pagos de inversión	-	(1,185)
Efectivo neto aplicado a por las actividades de inversión	<u>(265,876)</u>	<u>(60,215)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de préstamos bancarios y arrendamiento financiero	(57,441)	(7,806)
Préstamos de entidades financieras	267,410	-
Dividendos pagados	(96,859)	(85,011)
Efectivo neto generado por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>113,110</u>	<u>(92,817)</u>
Aumento neto (disminución neta) neta de efectivo y equivalente de efectivo	8,129	(86)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>27,801</u>	<u>27,887</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>35,930</u>	<u>27,801</u>
<b>Transacciones que no representan flujos de efectivo:</b>		
- Capitalización de cuentas por cobrar relacionadas	34,224	-
- Capitalización de otras cuentas por cobrar	32,656	-
- Revaluación de terrenos y edificaciones	75,520	-
- Capitalización de dividendos de acciones en tesorería	12,740	-
- Arrendamientos financieros	-	6,691
<b>CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta del año	177,010	152,828
Ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación y amortización	20,634	20,310
Pérdida por venta de maquinaria y equipo	-	460
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	396	766
Recupero de provisión por desvalorización de existencias	948	2,950
Impuesto a la renta diferido	(1,746)	(1,643)
Otros	-	254
Disminución (aumento) en activos:		
- Cuentas por cobrar comerciales	1,693	(16,622)
- Cuentas por cobrar a relacionadas	(16,359)	3,927
- Existencias	(942)	(9,550)
- Gastos contratados por anticipado	3,823	(2,181)
Aumento (disminución) en pasivos:		
- Cuentas por pagar comerciales	(16,539)	(3,891)
- Cuentas por pagar a relacionadas	3,490	(2,037)
- Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente y otras cuentas por pagar	(11,080)	11,465
Ingresos diferidos	(433)	(4,090)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>160,895</u>	<u>152,946</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.



## **EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### **1 ACTIVIDAD ECONOMICA**

#### **a) Antecedentes -**

Empresa Editora El Comercio S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú en 1996 como resultado de la fusión de diversas compañías. El domicilio legal de la Compañía es Jr. Antonio Miro Quesada No.300, Cercado de Lima, en el que operan sus oficinas administrativas. Asimismo, la Compañía posee dos plantas de impresión en Lima denominadas "Pando" (Pueblo Libre) y "Amauta" (Cercado de Lima) y dos plantas de impresión en provincias Chiclayo y Huancayo.

La Compañía cotiza sus acciones de inversión en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **b) Actividad económica -**

La Compañía se dedica a la edición, publicación y distribución del diario "El Comercio", así como a la publicación y distribución de los diarios "Trome", "Perú.21", "Gestión" y "Depor", en los cuales efectúa la venta de espacios publicitarios. Adicionalmente, se dedica a la edición, publicación y distribución de libros, revistas, folletos, semanarios, todo tipo de publicaciones gráficas, productos multimedia y videos, que son generalmente llamados "optativos". Los contenidos informativos producidos por la Compañía, así como otros servicios editoriales se difunden también a través de sus subsidiarias.

La Compañía es además la entidad matriz de un grupo de empresas a las que controla y que en estos estados financieros separados se incluyen como parte del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas (Nota 13).

#### **c) Aprobación de los estados financieros -**

El Directorio aprobó la emisión de los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2013 en el primer trimestre de 2014 y serán presentados a consideración de los accionistas dentro de los plazos de Ley. En opinión del Directorio, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre de 2014.

### **2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### **2.1 Bases de preparación -**

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 9 de la NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por instrumentos financieros derivados, e inversiones en terrenos e inmuebles que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

## **2.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones -**

### *2.21 Cambio voluntario en política contable -*

A partir del año 2013, la Compañía ha optado por modificar la política contable de los terrenos y edificaciones del costo al valor revaluado. La gerencia de la Compañía considera que esta política suministra información más fiable y relevante con relación a los saldos reflejados en el estado de situación financiera.

Al respecto, la Compañía ha reconocido un cargo en la partida de inmuebles, maquinaria y equipo, por S/.107,885,000 y el correspondiente abono en el impuesto a la renta diferido pasivo por S/.32,365,000. El efecto neto de S/.75,520,000 se incluye en la partida de otros resultados integrales.

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 no han sido reestructurados para reflejar el cambio de esta política, de acuerdo con la excepción permitida en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

### *2.22 Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-*

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2013 que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

*Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 9, “Instrumentos financieros”

Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.

- Modificación a la NIC 32, “Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos”.

Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, ‘Instrumentos financieros: Presentación’, y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

- Modificación a la NIC 36, "Deterioro de activos".

Esta modificación está relacionada con la revelación de información con respecto al monto recuperable de activos deteriorados si tal monto se basa en el valor razonable menos los costos de retiro.

- Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 "Novación de derivados"

Esta modificación brinda facilidades para suspender la contabilización de instrumentos de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una contraparte central cumple con criterios específicos.

- CINIIF 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.
- Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión

Según estas modificaciones muchos fondos y entidades similares estarán exentos de consolidar la mayoría de sus subsidiarias; en su lugar, las medirán a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las modificaciones hacen una excepción para las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" y que presenten características particulares. También se han realizado cambios a la NIIF 12 en relación con las revelaciones que una entidad de inversión debe presentar.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

### **2.3 Segmentos de operación -**

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la autoridad que toma las decisiones operativas del Grupo. La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evalúa el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Comité Ejecutivo.

### **2.4 Traducción de moneda extranjera -**

- a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

- b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en los resultados del año.

Las diferencias positivas de cambio y las pérdidas relacionadas con préstamos y efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados dentro de "Diferencia de cambio, neta".

## **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **2.6 Activos financieros -**

### **2.6.1 Clasificación -**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el Grupo mantiene activos financieros en las categorías de activos financieros a valor razonable (por eventuales posiciones activas de sus instrumentos financieros derivados), y de préstamos y cuentas por cobrar.

#### **a) Préstamos y cuentas por cobrar -**

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden a las cuentas por cobrar comerciales, a las otras cuentas por cobrar y al efectivo y equivalentes de efectivo.

Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de 51 días con terceros y de 45 días con partes relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las ventas de bienes y servicios.

#### **b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados -**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera liquidar en 12 meses, de lo contrario, se clasifican como no corrientes. La Compañía mantiene instrumentos derivados y no aplica el tratamiento de contabilidad de coberturas.

### **2.6.2 Reconocimiento y medición -**

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, subsecuentemente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente reconocidos a su valor razonable. Se reconoce la ganancia o pérdida resultante por las fluctuaciones en el valor razonable de los instrumentos en los resultados integrales del año.

## **2.7 Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado separado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre base netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

## **2.8 Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado -**

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar y, en consecuencia si se ha incurrido en pérdidas por deterioro. Se evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida, tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo de las cuentas por cobrar que se pueda estimar de manera confiable.

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

El monto de la pérdida por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del año. Si un préstamo o una cuenta por cobrar devenga intereses a tasa variable, la tasa de descuento para medir la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en función del contrato. De forma práctica, la Compañía podría determinar el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento utilizando su precio de mercado, si éste es verificable.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -**

El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía designa los derivados que mantiene a la fecha como los de cobertura de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 18. El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses. La Gerencia ha establecido una contabilidad de sus contratos derivados como de flujos de efectivo. La variación en el valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

## **2.10 Existencias**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. Los costos relacionados con el proceso productivo se acumulan como existencias de productos en proceso y de productos terminados e incluyen principalmente el costo de papel, tinta y otros.



El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen. La disminución en el valor de los productos en proceso y productos terminados, por comparación con su valor neto de realización se registran en la cuenta costo de ventas del estado de resultados integrales.

## **2.11 Inversiones en subsidiarias y en asociadas -**

### **a) Subsidiarias -**

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyen entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control, esto es, la compañía está expuesta a o tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para afectar tales retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo en estos estados financieros separados. Los dividendos se reconocen en los resultados cuando surja el derecho de recibirlos.

Los dividendos recibidos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

### **b) Asociadas -**

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan al costo en estos estados financieros.

## **2.12 Inmuebles, maquinaria y equipo -**

Hasta el 31 de diciembre de 2012, los inmuebles, maquinaria y equipo se registraban bajo el modelo del costo. A partir del 31 de diciembre de 2013, para la clase de terrenos y edificaciones, la Compañía ha optado como tratamiento contable el modelo de revaluación pues considera que esta política suministra información más fiable y relevante con relación a los saldos reflejados en el estado de situación financiera.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico, excepto por los terrenos y edificaciones que se muestran a su valor razonable sobre la base de una tasación efectuada por un profesional independiente, menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o gasto según corresponda. Cuando se da un reemplazo, se da de baja el valor en libros de la parte reemplazada. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que éstos se incurren, excepto cuando corresponda a actividades de mantenimiento mayor en cuyo caso se capitalizan como un componente del activo relacionado.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los terrenos y edificios se abonan en otros resultados integrales y se muestran en excedente de revaluación en el patrimonio. Las reducciones que compensan aumentos previos del mismo activo se cargan directamente en otros resultados integrales y se debitan contra otros resultados integrales directamente en el patrimonio. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta otros resultados integrales a los resultados acumulados.



Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	55
Maquinaria y equipo	20
Unidades de transporte	8
Muebles y enseres	12
Equipos diversos	9
Equipo de cómputo	5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.14).

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro 'Diversos, neto' del estado de resultados integrales.

### **2.13 Activos intangibles -**

Programas de cómputo -

Los programas de cómputo corresponden a las inversiones incurridas en la implementación del sistema SAP. Los costos capitalizados incluyen el costo de licencias y los costos directamente atribuibles a la implementación y puesta en marcha del programa, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios.

- La gerencia tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo;
- se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros;
- se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directamente atribuibles que son capitalizados como parte del programa incluyen a los costos del personal que desarrolla estos programas y una porción de los costos indirectos correspondientes.

Otros gastos de desarrollo que no se encuentren en los criterios antes señalados deberán ser reconocidos como un gasto en el período que se incurren. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como gasto no podrán ser reconocidos como un activo en un período posterior.

La amortización se reconoce en resultados aplicando el método de línea recta en base al estimado de tiempo en el que se espera utilizar el software, que ha sido estimado en 5 años.

### **2.14 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

## **2.15 Pasivo financieros -**

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en dos categorías: pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas (que incluye la posición pasiva de instrumentos financieros derivados), y otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Compañía mantiene pasivos financieros en las categorías de pasivos financieros a valor razonable (por eventuales posiciones pasivas de sus instrumentos financieros derivados) y otros pasivos financieros (préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y arrendamientos).

### **a) Pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas -**

Los pasivos financieros de esta categoría son aquellos mantenidos para negociación o, aquellos designados en esta categoría en su reconocimiento inicial porque contienen un derivado implícito, porque el uso de esta designación resulta en información más relevante y porque la Compañía administra y evalúa el desempeño del instrumento sobre la base de su valor razonable.

### **b) Otros pasivos financieros (préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y arrendamientos) -**

#### *Préstamos bancarios -*

Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción) y, subsecuentemente, a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del balance, en cuyo caso se clasifican como pasivo no corriente.

#### *Cuentas por pagar comerciales -*

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Las cuentas por pagar comerciales cuentan con un promedio de pago menor a 45 días. No existen montos significativos de compras que se aparten de condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las compras de bienes y servicios.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

#### *Arrendamientos -*

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga a los resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período de arrendamiento, a menos que sea altamente probable ejercer la opción de compra, en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

#### **2.16 Costos de endeudamiento -**

Los costos de endeudamiento generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados (activos que toman un período sustancial de tiempo para alcanzar su propósito de uso o venta), son agregados al costo de dichos activos hasta que en dicho período los activos estén sustancialmente listos para su propósito de uso o venta.

Cualquier ingreso resultante de inversiones temporales de los fondos obtenidos que se encuentran pendientes de uso en activos calificados, se deduce de los costos de endeudamiento elegibles para capitalización. Otros costos de endeudamiento se reconocen en resultados en el período en el que se incurren.

#### **2.17 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

#### **2.18 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción

no afecte ni la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los impuestos diferidos se determinan sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por el impuesto diferido pasivo si la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales es controlada por la Compañía y, además, es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

## **2.19 Beneficios a los empleados -**

### **a) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

La Compañía reconoce una provisión por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta y se reconoce con cargo al costo de los productos, gastos de ventas o gastos de administración según la función de los trabajadores beneficiados.

### **b) Beneficios por cese -**

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia. En el caso que exista una oferta para el retiro voluntario, los beneficios por cese se medirán sobre la base del número de trabajadores que se espera acepten la oferta. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

### **c) Gratificaciones -**

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú, Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

### **d) Compensación por tiempo de servicios -**

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación total anual por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

## **2.20 Capital -**

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio.

Costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones comunes u opciones son mostradas en el capital como una deducción, neta de impuestos.

Cuando la Compañía compra sus propias acciones del capital (acciones en tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital social de la Compañía hasta que las acciones se cancelen, re-emitan o vendan. Cuando tales acciones son subsecuentemente re-emitidas o vendidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos en el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

## **2.21 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que ésta es aprobada por los accionistas de la Compañía.

## **2.22 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de sus actividades, tal como se describe líneas adelante.

### **Venta de servicios de publicidad e impresión -**

Los ingresos por servicios se reconocen cuando se brinda el servicio y el ingreso se puede estimar de forma confiable. En los casos de servicios de publicidad y servicio de impresiones que los clientes pagan de forma anticipada a la recepción del servicio, los ingresos se diferieren en la cuenta Ingresos diferidos del estado de situación financiera, y se reconocen en resultados conforme los servicios son entregados.

### **Venta de diarios y optativos -**

Los ingresos por ventas de diarios se reconocen cuando los clientes (centros de distribución) efectúan la liquidación de los diarios vendidos y la cobranza de las cuentas por cobrar asociadas está razonablemente asegurada. Las ventas de productos optativos se reconocen cuando los productos son entregados a los clientes.

Los ingresos por venta de diarios a través de suscripciones, se reconocen inicialmente en la cuenta Ingresos diferidos del estado de situación financiera y se reconocen en resultados conforme los diarios son entregados.

### **Ingresos por intereses -**

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que reflejen el rendimiento efectivo del activo sobre la base del método de tasa de interés efectiva.

### **Dividendos -**

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a su pago.



### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

#### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

La Gerencia de Administración y Finanzas tiene su cargo la administración de los riesgos financieros que impactan en mayor medida a la Compañía de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia de Administración y Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

#### a) Riesgos de mercado -

##### i) Riesgo de cambio -

Las principales operaciones de la Compañía, sus ventas y sus costos, se efectúan sustancialmente en su moneda funcional (nuevos soles). La Compañía tiene cierta exposición al dólar estadounidense por los servicios por publicidad y compras de materiales que son facturados en dicha moneda y por deudas también expresadas en dicha moneda. La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio para los flujos de efectivo que generan su endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene vigente un contrato de permuta (*swap*) de monedas para reducir la exposición al riesgo de cambio de una deuda con el Banco de Crédito (Nota 18).

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	<u>2013</u> US\$000	<u>2012</u> US\$000
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,238	1,421
Cuentas por cobrar comerciales	4,089	8,924
Empresas relacionadas	31,884	3,784
Cuentas por cobrar diversas	706	13,508
	<u>40,917</u>	<u>27,637</u>
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones financieras	( 26,473)	( 13,233)
Cuentas por pagar comerciales	( 3,506)	( 11,113)
Cuentas por pagar diversas	( 1,030)	( 1,915)
	<u>( 31,009)</u>	<u>( 26,261)</u>
Activos (pasivos) expuestos al riesgo de cambio, neto	9,908	1,376
Instrumentos financieros derivados	( 5,771)	( 4,201)
	<u>4,137</u>	<u>( 2,825)</u>



Al 31 de diciembre de 2013 los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.549 y S/.2.551 por US\$1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012, respectivamente), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	13,205	19,824
Pérdida por diferencia de cambio	( 12,985)	( 19,920)
(Pérdida) ganancia por diferencia de cambio	<u>230</u>	<u>( 96)</u>

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de los años 2013 y 2012 si el dólar estadounidense hubiera tenido una devaluación/revaluación de 5% (variación que es considerada razonable) respecto del nuevo sol, asumiendo a las demás variables constantes.

<u>Años</u>	<u>Revaluación/devaluación en tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad antes de y del impuesto a la renta S/.000</u>
2013	+5%	6
	- 5%	( 4)
2012	+5%	5
	- 5%	( 5)

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

La Compañía no mantiene en el año activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo. Para disminuir su exposición a este riesgo, la Compañía contrata permutas de tasas de interés.

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

La Compañía cuenta con endeudamientos de corto y largo plazo al 31 de diciembre 2013 y se muestra la porción corriente de la deuda al largo plazo que se encuentra pactada a tasas fijas y que representa el total de la deuda financiera, por lo que de existir una variación en las tasas variables de sus préstamos vigentes no afectaría significativamente los resultados de la Compañía.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito de la Compañía se relaciona con la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Gerencia considera, en función del comportamiento histórico de su cartera y

al hecho de no haberse presentado problemas relevantes de cobrabilidad, que la Compañía no está expuesta a un riesgo de crédito significativo. Sin embargo, la Compañía monitorea periódicamente el historial crediticio de sus clientes y su condición financiera para identificar aspectos de riesgo.

Por políticas internas, la Compañía coloca sus excedentes de liquidez exclusivamente en instituciones financieras de prestigio, cuya calificación independiente de riesgo sea como mínimo de "A".

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
A	35,463	27,315

La clasificación de la tabla anterior "A" representa una calificación crediticia de alta calidad. Para los bancos ubicados en Perú, las calificaciones se derivaron de las agencias de calificación de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP).

(\*) La diferencia con el saldo total de "efectivo y equivalentes de efectivo" corresponde a caja y fondos fijos.

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 1	108	110
Grupo 2	105,885	107,930
Grupo 3	<u>2,163</u>	<u>2,205</u>
Total	<u><u>108,156</u></u>	<u><u>110,245</u></u>
<b>Cuentas por cobrar a relacionadas</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	<u>212,507</u>	<u>21,116</u>
Total	<u><u>212,507</u></u>	<u><u>21,116</u></u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	<u>8,770</u>	<u>36,976</u>
Total	<u><u>8,770</u></u>	<u><u>36,976</u></u>

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3: Clientes existentes/partes relacionadas (más de 6 meses) con incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron completamente recuperados.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una

adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	<b>Menos 1 año S/.000</b>	<b>Entre 1 y 2 años S/.000</b>	<b>Entre 2 y 5 años S/.000</b>	<b>Total S/.000</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Cuentas por pagar comerciales	27,523	-	-	27,523
Cuentas por pagar a relacionadas	16,464	-	-	16,464
Otras cuentas por pagar	77,612	-	-	77,612
Obligaciones financieras	145,995	86,732	68,309	301,036
Instrumentos financieros derivados	3,021	-	-	3,021
	<u>270,615</u>	<u>86,732</u>	<u>68,309</u>	<u>425,656</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
Cuentas por pagar comerciales	45,654	-	-	45,654
Cuentas por pagar a relacionadas	11,382	-	-	11,382
Otras cuentas por pagar	60,389	-	-	60,389
Obligaciones financieras	58,326	32,741	-	91,067
Instrumentos financieros derivados	-	10,717	-	10,717
	<u>175,751</u>	<u>43,458</u>	<u>-</u>	<u>219,209</u>

### 3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, que se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<b>2013 S/.000</b>	<b>2012 S/.000</b>
Obligaciones financieras (incluye instrumentos financieros derivados)	304,057	101,784
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	( 35,930)	( 27,801)
Deuda neta (A)	<u>268,127</u>	<u>73,983</u>
Total patrimonio	<u>661,236</u>	<u>492,825</u>
Total capital (B)	<u>929,363</u>	<u>566,808</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>28.85%</u>	<u>13.05%</u>

El ratio de apalancamiento aumenta como consecuencia del incremento del endeudamiento bancario debido al plan de inversión que se realizó durante el año 2013.

### 3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a precios de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

Los únicos instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a los contratos de permuta de tasas de interés y de moneda. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por el Banco de Crédito del Perú.

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar corrientes, es similar a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros se expone en la Nota 5, y ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. La Gerencia ha efectuado una evaluación de sus estimaciones y supuestos y en su opinión, considera que los mismos no tienen riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos el próximo año.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

#### i) Revisión de valores en libros y estimación para deterioro -

La Compañía evalúa de forma anual si un activo permanente requiere de una estimación por deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en la Nota 2. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores de deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo. Como consecuencia de la evaluación de los indicadores internos y externos que podrían indicar deterioro, la Compañía concluyó que no se requiere de provisión alguna por este concepto.

ii) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

iii) Valor razonable de los inmuebles -

El valor razonable de los inmuebles se determina usando técnicas de valuación tasaciones, efectuadas por especialistas independientes, quienes aplican supuestos que principalmente se basan en condiciones de mercado existentes al final de cada período de reporte.

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos financieros de la Compañía, correspondientes a los rubros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y cuentas por cobrar diversas, pertenecen a la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación de los pasivos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</u> S/.000	<u>Otros pasivos financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Cuentas por pagar comerciales	-	28,523	28,523
Cuentas por pagar a relacionadas	-	16,465	16,465
Otras cuentas por pagar	-	76,612	76,612
Parte corriente de obligaciones financieras	-	145,995	145,995
Obligaciones financieras	-	155,041	155,041
Instrumentos financieros derivados	3,021	-	3,021
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Cuentas por pagar comerciales	-	45,654	45,654
Cuentas por pagar a relacionadas	-	11,382	11,382
Otras cuentas por pagar	-	57,400	57,400
Parte corriente de obligaciones financieras	-	58,326	58,326
Obligaciones financieras	-	32,741	32,741
Instrumentos financieros derivados	10,717	-	10,717

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Caja	160	146
Cuentas corrientes	35,463	27,315
Fondos fijos	75	195
Remesas en tránsito	232	145
	<u>35,930</u>	<u>27,801</u>

La Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes denominadas principalmente en moneda nacional. Estos depósitos están colocados en bancos locales que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por cobrar	111,894	116,751
Letras por cobrar	<u>6,506</u>	<u>3,342</u>
	118,400	120,093
Menos: provisión por deterioro	( <u>10,244</u> )	( <u>9,848</u> )
	<u>108,156</u>	<u>110,245</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en nuevos soles. Las letras por cobrar se originan por el financiamiento de ventas son exigibles aproximadamente en plazos que fluctúan entre 30 y 90 días y devengan un interés mensual que fluctúa entre 8% y 12%.

El anticuamiento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>No deterioradas</u>	
	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Vigentes	80,248	81,798
Vencidas hasta 30 días	17,317	17,651
Vencidas entre 31 y 180 días	<u>10,591</u>	<u>10,796</u>
	<u>108,156</u>	<u>110,245</u>

Al 31 de diciembre de 2013, cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/.27,908,000 (S/.28,447,000 al 31 de diciembre de 2012) están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial.

La provisión por deterioro de cuentas por cobrar tuvo el siguiente movimiento:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	9,848	9,082
Aumento (Nota 24)	597	840
Castigos y/o recuperaciones	( <u>201</u> )	( <u>74</u> )
Saldo final	<u>10,244</u>	<u>9,848</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas (ver información sobre el riesgo de crédito en la Nota 3.1-b).



## 8 PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos con partes relacionadas se resumen como sigue:

	2013		2012	
	Por cobrar S/1.000	Por pagar S/1.000	Por cobrar S/1.000	Por pagar S/1.000
<b>Comerciales:</b>				
Punto y Coma Editores S.A.C.	975	229	2,457	171
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	-	806	-	1,592
Servicios Especiales de Edición S.A.	-	-	96	-
Publiqually S.A.C.	3,274	-	2,711	-
Producciones Cantabria S.A.C.	696	710	2,090	728
Plural TV S.A.C.	651	-	650	-
Orbis Ventures S.A.C.	1,346	553	847	70
Houseonline S.A.	77	-	9	-
Dataimagenes S.A.	2,494	-	832	-
Suscripciones Integrales S.A.C.	1,106	992	399	889
Prensa Popular S.A.C.	109	4,795	204	3,249
EC Job S.A.C.	73	25	21	-
Revistas Amauta S.A.C.	294	563	74	525
Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A.	14	1,750	43	1,250
Inmobiliaria El Sol del Perú S.A.	25	-	11	-
Vigenta Educación S.A.C.	175	-	-	-
Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.	128	-	-	-
Edificio Leonard S.A.	6	-	-	-
Grupo TV Peru S.A.C.	1	-	-	-
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	19	-	-	-
Productora Peruana de Información S.A.C.	-	22	-	-
www.Peru.Com S.A.	-	20	-	-
	<u>11,463</u>	<u>10,465</u>	<u>10,444</u>	<u>8,474</u>
<b>No Comerciales:</b>				
Servicios Especiales de Edición S.A.	14,792	-	-	-
EC Job S.A.C.	12	-	-	-
Orbis Ventures S.A.C.	16,716	-	5,309	-
Revistas Amauta S.A.C.	2,382	-	2,679	-
Dataimagenes S.A.C.	780	-	1,170	-
Inmobiliaria El Sol del Perú S.A.	105	-	109	-
Producciones Cantabria S.A.C.	510	3,000	465	2,500
Peru.Com S.A.	911	-	760	-
Patio Tuerca S.A.C.	195	-	180	-
Houseonline S.A.	27	-	-	-
Punto y Coma Editores S.A.C.	-	3,000	-	2,000
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	1,194	-	-	-
Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado Peruano Alemán S.A.C.	973	-	-	-
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	53,332	-	-	-
Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.	3,117	-	-	-
Vigenta Educación S.A.C.	62	-	-	-
Vigenta Entretenimiento S.A.C.	101,997	-	-	-
	<u>197,105</u>	<u>6,000</u>	<u>10,672</u>	<u>4,500</u>
	<u>208,568</u>	<u>16,465</u>	<u>21,116</u>	<u>12,974</u>
<b>Corto plazo:</b>	<u>40,760</u>	<u>16,465</u>	<u>21,116</u>	<u>12,974</u>
<b>Largo plazo:</b>				
Vigenta Entretenimiento S.A.C.	101,997	-	-	-
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	53,332	-	-	-
Servicios Especiales de Edición S.A.	12,479	-	-	-
	<u>167,808</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las principales cuentas con relacionadas se explican como sigue:

Cuentas por cobrar comerciales -

- Los saldos con Punto y Coma Editores S.A.C. y Producciones Cantabria S.A.C. corresponden principalmente a servicios de impresión y servicios de distribución de los libros comercializados por estas empresas.
- Los saldos con Publiqually S.A.C. corresponden a servicios de impresión y soporte operativo.
- Los saldos con Suscripciones Integrales S.A.C. corresponden principalmente a servicios de soporte operativo.
- Los saldos con Orbis Ventures S.A.C. corresponden a servicios de soporte operativo.
- Los saldos con Dataimágenes S.A. corresponden a financiamiento y venta de materiales.
- Estas cuentas no devengan intereses, son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas.

Cuentas por cobrar no comerciales -

- Los saldos con Orbis Ventures S.A.C. corresponden a inversiones.
- Los saldos con Revistas Amauta S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para el pago de obligaciones corrientes, los cuales devengan intereses de 8.30 % a un plazo de 90 días.
- Los saldos con Servicios Especiales de Edición S.A. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la compra de Alfa Beta Sistemas S.A.C., que devengan intereses del 8.3% con un plazo de 7 años.
- Los saldos con Dataimágenes S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para el pago de obligaciones corrientes.
- Los saldos con Vigenta Inmobiliaria S.A.C., corresponden principalmente a préstamos otorgados para compra de Inmuebles.
- Los saldos con Amauta Impresiones Comerciales S.A.C., corresponden principalmente a préstamos otorgados para el pago de obligaciones corrientes.
- Los saldos con Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la adquisición de Compañías de Educación.
- Los saldos con Vigenta Entretenimiento S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la adquisición de Compañías de Entretenimiento.

Estos préstamos son de vencimiento corriente y cuentan con garantías específicas.

Cuentas por pagar comerciales -

- Los saldos con Prensa Popular S.A.C. se derivan principalmente de servicios brindados de contenido y uso de marca.
- Los saldos con Zetta Comunicadores S.A.E.M.A corresponden a servicios de pre-prensa.

Estas cuentas no devengan intereses, son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas.

Cuentas por pagar no comerciales -

- Los saldos con Producciones Cantabria S.A.C. corresponden principalmente a préstamos recibidos por esta empresa relacionada a un interés de 8.30% a un plazo de 180 días.
- Los saldos con Punto y Coma S.A.C. corresponden principalmente a préstamos recibidos por esta empresa relacionada a un interés de 8.30% a un plazo de 180 días.

b) Las principales transacciones con partes relacionadas comprenden:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingresos por:		
Dividendos recibidos	57,817	40,139
Servicio de impresión	4,446	6,787
Servicio de soporte administrativo	1,552	2,779
Servicios diversos	4,047	5,063
Intereses recibidos	12,115	1,900
	<u>79,977</u>	<u>56,668</u>
Gastos por:		
Servicios diversos	387	14
Servicio publicidad	14,259	9,919
Regalías por marcas	13,829	12,136
Servicio por contenidos	40,598	37,413
Servicio call center	8,534	8,220
Servicio de mantenimiento de la web	17,324	6,707
	<u>94,931</u>	<u>74,409</u>

c) Compromisos -

La Compañía ha otorgado avales ante entidades financieras por S/.8,176,000 y US\$69,000 al 31 de diciembre de 2013 (S/.4,479,000 y US\$201,000 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de deudas contraídas por empresas relacionadas con terceros.

d) Préstamos a personal clave -

Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos al personal clave ascienden a S/.104,600 (S/.164,843 al 31 de diciembre de 2012), a una tasa de interés promedio de 0.85% y a un plazo promedio de cobro de 1 mes.

e) Remuneración a personal clave -

La remuneración del Directorio y de la Gerencia clave en el año 2013 ascendió a S/.4,036,090 y S/.28,931,000, respectivamente (S/.11,647,000 y S/.22,567,000, respectivamente en 2012).

Las remuneraciones incluyen beneficios de corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.

## 9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 comprende principalmente el préstamo otorgado a las empresas Inversiones Vigenta S.A.C. e Inversiones Inmobiliarias RB S.A.C. por un importe total de S/.20 millones y S/.10 millones, respectivamente. Los préstamos devengaban intereses a una tasa promedio anual de 8% (Ver nota 32). En Sesión de Directorio de fecha 30 de

enero de 2013 se acordó realizar la capitalización de la deuda por los importes de S/.20 millones y S/.10 millones respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2013 comprende principalmente reclamos de tributos por S/.2,471,000 y préstamos a accionistas por S/.2,159,000.

## 10 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Mercaderías	4,001	3,829
Productos en proceso	4,434	4,608
Materias primas	13,940	12,265
Materiales, auxiliares, envases y embalajes	505	559
Suministros diversos	12,855	10,780
Existencias por recibir	<u>38,674</u>	<u>41,730</u>
	74,409	73,771
Menos: provisión por desvalorización	<u>( 6,048)</u>	<u>( 5,404)</u>
	<u>68,361</u>	<u>68,367</u>

El consumo de existencias reconocidas en resultados e incluidos en la cuenta Costo de ventas ascendió a S/.219,147,000 (S/.229,060,000 en 2012) (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2013, las existencias por recibir incluyen principalmente materia prima localizada en almacén de terceros, de los cuales S/.37,725,000 (S/.30,078,000 al 31 de diciembre de 2012) se encuentran en depósito simple y la diferencia por S/. 949,000 (S/. 11,651,000 en 2012) en depósito autorizado pendiente de nacionalizar.

El movimiento de la provisión por desvalorización por los años 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	5,404	3,069
Provisión del año	948	2,950
Castigos y/o recuperos	<u>( 304)</u>	<u>( 615)</u>
Saldo final	<u>6,048</u>	<u>5,404</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de existencias.

**11 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

El movimiento del costo y depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipos por los años 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Terrenos</u> S/000	<u>Edificios</u> S/000	<u>Maquinaria y equipo</u> S/000	<u>Muebles y enseres</u> S/000	<u>Unidades de transporte</u> S/000	<u>Equipos de cómputo</u> S/000	<u>Diversos</u> S/000	<u>Obras en curso</u> S/000	<u>Total</u> S/000
<b>Año 2012</b>									
Valor neto en libros	89,084	46,966	161,579	2,591	1,661	5,461	2,939	3,231	313,514
Adiciones	16,853	159	1,189	268	496	1,289	1,521	19,498	41,272
Venta y/o retiros	-	-	( 313)	( 145)	( 392)	( 771)	( 28)	-	( 1,651)
Transferencias corrientes mantenidos para la venta	1,738	159	3,143	( 411)	172	140	371	( 7,527)	( 2,217)
Depreciación por bajas	-	-	216	133	316	510	16	-	1,191
Cargo por depreciación	-	( 2,716)	( 10,118)	( 209)	( 282)	( 1,729)	( 534)	-	( 15,586)
<u>Costo neto</u>	<u>107,675</u>	<u>44,568</u>	<u>155,696</u>	<u>2,227</u>	<u>1,970</u>	<u>4,900</u>	<u>4,285</u>	<u>15,202</u>	<u>336,523</u>
<b>Al 31 de diciembre 2012</b>									
Costo atribuido	107,675	80,415	251,635	5,965	2,639	12,622	8,877	15,202	485,030
Depreciación acumulada	-	( 35,847)	( 95,939)	( 3,738)	( 669)	( 7,722)	( 4,592)	-	( 148,507)
<u>Costo neto</u>	<u>107,675</u>	<u>44,568</u>	<u>155,696</u>	<u>2,227</u>	<u>1,970</u>	<u>4,900</u>	<u>4,285</u>	<u>15,202</u>	<u>336,523</u>
<b>Año 2013</b>									
Valor neto en libros	107,675	44,568	155,696	2,227	1,970	4,900	4,285	15,202	336,523
Adiciones	-	20	6,648	229	97	2,358	855	9,989	20,196
Venta y/o retiros	-	-	-	( 12)	( 168)	( 247)	( 14)	-	( 441)
Transferencias	-	3,452	10,373	163	40	107	902	( 19,819)	( 4,782)
Revaluación	98,786	9,099	-	-	-	-	-	-	107,885
Depreciación por bajas	-	-	-	11	75	203	13	-	302
Cargo por depreciación	-	( 2,968)	( 10,421)	( 170)	( 272)	( 1,870)	( 538)	-	( 16,239)
<u>Costo Neto</u>	<u>206,461</u>	<u>54,171</u>	<u>162,296</u>	<u>2,448</u>	<u>1,742</u>	<u>5,451</u>	<u>5,503</u>	<u>5,372</u>	<u>443,444</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>									
Costo	206,461	92,986	268,656	6,345	2,608	14,840	10,620	5,372	607,888
Depreciación acumulada	-	( 38,815)	( 106,360)	( 3,897)	( 866)	( 9,389)	( 5,117)	-	( 164,444)
<u>Costo neto</u>	<u>206,461</u>	<u>54,171</u>	<u>162,296</u>	<u>2,448</u>	<u>1,742</u>	<u>5,451</u>	<u>5,503</u>	<u>5,372</u>	<u>443,444</u>

- a) Las adiciones al costo del año 2013 corresponden principalmente a la adquisición de maquinaria y equipos destinados a la nueva Planta de Huancayo. Las adiciones al costo del año 2012 corresponden principalmente a la adquisición de un inmueble ubicado en el distrito de Pueblo Libre. El costo total del activo asciende a S/.16 millones.
- b) Al 31 de diciembre de 2013, las obras en curso comprenden principalmente costos incurridos para la puesta en uso de activos que se estima serán transferidos a los rubros maquinarias y equipos y edificios durante el año siguiente.
- c) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 24)	13,480	13,329
Gastos de ventas (Nota 24)	1,127	1,251
Gastos de administración (Nota 24)	<u>1,632</u>	<u>1,006</u>
	<u><u>16,239</u></u>	<u><u>15,586</u></u>

- d) Los activos totalmente depreciados que al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 aún se encuentran en uso ascienden a S/.21,277,361 y S/.33,958,603, respectivamente.
- e) El saldo de inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2013 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros neto de su depreciación acumulada es S/.24,966,143 (S/.51,015,517 al 31 de diciembre de 2012). La opción de compra, efectiva al vencimiento de los respectivos contratos, es por un monto de S/.3,358,000 (S/.3,358,000 al 31 de diciembre de 2012) (Nota 16).
- f) Algunos préstamos que la Compañía posee se encuentran garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo valorizados en S/.95,769,000 al 31 de diciembre de 2013 (S/.22,766,611 al 31 de diciembre de 2012).
- g) El proceso de valuación de los inmuebles de la Compañía fue realizada por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2013, determinando el valor razonable de los mismos. A dicha fecha, el mayor valor asignado a los inmuebles, neto de aplicar el impuesto a la renta diferido fue acreditado en la partida "excedente de revaluación" del estado de resultados integrales y de cambio en el patrimonio neto por el importe de S/.75,520,000. Este saldo se transfiere anualmente a la partida de resultados acumulados conforme se deprecian, retiran o venden dichos inmuebles.

El valor neto de los terrenos y edificaciones revaluados al 31 de diciembre de 2013, ascienden a S/.206,461,000 y S/.38,501,000, respectivamente.

Si los terrenos y edificaciones se mantuvieran bajo la base del costo histórico, los valores en libros serían los siguientes:

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificaciones</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo	107,675	54,234	161,909
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>( 24,832)</u>	<u>( 24,832)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	<u><u>107,675</u></u>	<u><u>29,402</u></u>	<u><u>137,077</u></u>



## 12 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento del rubro activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>Software</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Costo:</b>			
Al 31 de diciembre de 2012	38,468	629	39,097
Adiciones	<u>7,137</u>	<u>-</u>	<u>7,137</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>45,605</u>	<u>629</u>	<u>46,234</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Al 31 de diciembre de 2012	( 28,943)	( 239)	( 29,182)
Adiciones	<u>( 4,395)</u>	<u>-</u>	<u>( 4,395)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>( 33,338)</u>	<u>( 239)</u>	<u>( 33,577)</u>
<b>Costo neto</b>			
Costo neto	38,468	629	39,097
Amortización acumulada	<u>( 28,943)</u>	<u>( 239)</u>	<u>( 29,182)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>9,525</u>	<u>390</u>	<u>9,915</u>
<b>Costo neto</b>			
Costo neto	45,605	629	46,234
Amortización acumulada	<u>( 33,338)</u>	<u>( 239)</u>	<u>( 33,577)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>12,267</u>	<u>390</u>	<u>12,657</u>

La amortización de los años 2013 y 2012 ha sido distribuida de la siguiente forma:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 24)	640	371
Gastos de ventas (Nota 24)	956	1,351
Gastos de administración (Nota 24)	<u>2,799</u>	<u>3,002</u>
	<u>4,395</u>	<u>4,724</u>

### 13 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Este rubro comprende:

	Cantidad de Acciones	Porcentaje de participación	Al 31 de diciembre de	
			2013 S/.000	2012 S/.000
Grupo TV Perú S.A.C. (a)	58,612,287	99.99	153,760	153,760
Orbis Ventures S.A.C. (b)	3,936,132	99.00	3,936	3,936
Zetta Comunicadores del Perú S.A.E.M.A. (c)	3,918,867	66.48	3,890	3,890
EC Job, S.A.C. (d)	269,973	99.00	270	270
Inmobiliaria El Sol S.A. (e)	492,523	100.00	493	493
Producciones Cantabria S.A.C. (f)	297	99.00	4,892	4,892
Punto y Coma Editores S.A.C. (g)	2,011,680	99.99	2,013	2,013
Suscripciones Integrales S.A.C. (h)	1,980	99.00	2	2
Revistas Amauta S.A.C. (i)	1,980	99.00	2	2
Empresa Periodística Nacional S.A. (j)	19,054,858	54.00	33,697	-
Vigenta Educación S.A.C. (k)	32,760,499	99.99	32,761	-
Vigenta Inmobiliaria S.A.C. (l)	21,975,748	99.99	21,976	3
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. (m)	10,571,252	99.99	10,681	-
Vigenta Entretenimiento S.A.C. (n)	94,251,216	99.80	1,462	-
<b>Asociadas:</b>				
Dataimágenes S.A.C. (o) (*)	4,335,500	50.00	6,299	6,299
Servicios Especiales de Edición S.A. (p)	28,788	4.25	625	625
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. (q)	1	0.005	3	3
			<u>276,762</u>	<u>176,185</u>

(\*) No auditado.

a) Grupo TV Perú S.A.C. -

Grupo TV Perú S.A.C., es una entidad de radiodifusión y tiene la tenencia de 70.00% de acciones de Plural TV S.A.C.

Se constituyó el 13 de febrero de 2003, y junto a su subsidiaria, Plural TV S.A.C. fueron creadas como resultado de la estrategia legal y económica establecida para repotenciar y tornar viable económicamente a Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. (Canal 4) dentro del marco del proceso concursal en el que ésta estuvo inmersa.

La Compañía ha otorgado en garantía mobiliaria el 100% de las acciones comunes de Grupo TV Perú S.A.C. de acuerdo con el Contrato de Garantía Mobiliaria suscrito el 28 de setiembre de 2007 con el Banco de Crédito del Perú.

En 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.56.7 millones por parte de Grupo TV Perú S.A.C. (S/.39 millones en 2012)

b) Orbis Ventures S.A.C. -

Encargada de la captación, producción, almacenamiento, comercialización y transmisión de información multimedia.

Se constituyó el 25 de febrero de 2000. Brinda además servicios de comunicación y servicios interactivos, desarrollando y operando, para sí misma y para terceros, web sites y tecnología en internet, entre otros servicios.

c) Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A. -

Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A se dedica a la producción, elaboración, pre-impresión y edición de libros, cartillas, folletos, revistas y otros de carácter científico, cultural, de enseñanza y técnico.

Se constituyó el 8 de junio de 1995. En 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.731,000 (S/.594,000 en 2012) por parte de Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A.

d) EC Jobs S.A.C. -

Brinda servicios de búsqueda, evaluación y selección de personal ejecutivo.

Inició operaciones el 22 de mayo de 2001 y su actividad económica es la búsqueda, evaluación y selección de personal, utilizando tanto herramientas de Internet como la labor de consultores expertos en recursos humanos, quienes efectúan contacto directo con empresas y trabajadores en general.

e) Inmobiliaria El Sol del Perú S.A. -

Se dedica a la compra bienes inmuebles y arrendamiento.

Se constituyó el 26 de mayo de 1953 y su actividad económica es la compra de bienes inmuebles, y su posterior arrendamiento, así como todas aquellas actividades propias del negocio inmobiliario.

f) Producciones Cantabria S.A.C. -

Se constituyó el 7 de diciembre de 2006 y corresponde a la adquisición del 99% de las acciones de Producciones Cantabria S.A.C. y del Banco de Datos del Diario Gestión, el cual incluye la cesión exclusiva y a perpetuidad de todos los derechos patrimoniales correspondiente a los textos y demás documentos que lo integran.

g) Punto y Coma Editores S.A.C. -

Se constituyó el 28 de noviembre de 2006 y su actividad económica es la importación, exportación, edición, publicación, distribución y comercialización de libros, periódicos, revistas y publicaciones en general.

h) Suscripciones Integrales S.A.C. -

Se constituyó el 24 de noviembre de 2006 y su actividad económica es la prestación de servicios de impulso de suscripciones y productos en general y servicios de telemarketing.

i) Revistas Amauta S.A.C. -

Se constituyó en junio de 2006, y su actividad principal es la intermediación de servicios de impresión.

j) Empresa Periodística Nacional S.A. -

El 22 de agosto de 2013, la Compañía adquirió 54.00% de las acciones de Empresa Periodística Nacional S.A. (en adelante "EPENSA"), una compañía cuya principal actividad es Servicio de producción, edición, comercialización y distribución de los periódicos diarios Ojo, Correo, El Bocón y Aja.

La Gerencia considera que producto de la adquisición del 54% de acciones respectivas del capital social de Empresa Periodística Nacional S.A., no existe ningún riesgo inherente a esta adquisición, dado que se encuentra dentro del ordenamiento jurídico de nuestro país.

El pago por la adquisición fue de S/.33,697,000.

k) Vigenta Educación S.A.C. -

Encargada de servicios educativos. Inició operaciones el 11 de febrero de 2013.

l) Vigenta Inmobiliaria S.A.C. -

Encargada de arrendamiento de inmuebles. Inició operaciones el 30 de enero de 2012.

m) Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. -

Encargada de servicios de impresiones. Inició operaciones el 28 de enero de 2013.

n) Vigenta Entretenimiento S.A.C. -

Encargada de formación y explotación de parques de atracciones, diversiones y temáticos. Inició operaciones el 15 de febrero de 2013.

o) Dataimágenes S.A.C. -

Se constituyó el 1 de febrero de 2008 y su actividad económica es la prestación de servicios de impresión digital, impresión variable, alistamiento, envío y coordinación de la mensajería de documentos.

p) Servicios Especiales de Edición S.A. -

Se constituyó el 27 de agosto de 1987 y su actividad principal es la negociación y tenencia de valores mobiliarios.

En 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.427,000 (S/.434,000 en el 2012) por parte de Servicios Especiales de Edición S.A.

q) Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. -

Se constituyó el 16 de enero de 1942 y su actividad principal es la venta de espacios publicitarios a través de su estación de televisión abierta y repetidoras.

#### 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por pagar	27,390	43,885
Letras por pagar	<u>133</u>	<u>177</u>
	<u>27,523</u>	<u>44,062</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por compras de insumos y servicios. Están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Este rubro se divide, por el tipo de producto o servicio adquirido, de la siguiente forma:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Materiales, insumos y mercaderías	13,110	29,998
Servicios, consultorías, servicios diversos	8,692	7,837
Servicios publicitarios y promocionales	833	2,073
Servicios de comercialización, distribución y transporte	4,857	4,117
Servicios públicos	31	37
	<u>27,523</u>	<u>44,062</u>

## 15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Provisiones por gastos diversos (a)	20,620	18,855
Participación de los trabajadores	21,165	18,859
Acciones de propia emisión (b)	-	12,740
Remuneración al directorio	3,945	11,647
Vacaciones por pagar	5,811	6,842
Tributos por pagar	5,692	8,039
Provisión por descuento de contratos de publicidad	6,737	4,186
Compensación por tiempo de servicios	810	720
Intereses por préstamos bancarios y deuda a largo plazo	3,114	807
Dividendos por pagar	-	68
Diversas	9,718	10,974
	<u>77,612</u>	<u>93,737</u>

(a) El saldo de provisiones por gastos diversos al 31 de diciembre de 2013 incluye principalmente provisiones por facturas afiliadas, bonificaciones a agencias, comisiones de canillas, gastos por servicios de terceros y compras S/.20.6 millones (S/.13.7 millones al 31 de diciembre de 2012).

(b) El saldo de acciones de propia emisión correspondía a dividendos a pagar acumulados al 31 de diciembre de 2012 de S/.12.8 millones, los cuales fueron capitalizados según acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2013.

## OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

Destino	Fecha vencimiento	Tasa %	Moneda	2013		2012		Total S/000	Total S/000
				Corriente S/000	No corriente S/000	Corriente S/000	No corriente S/000		
<b>Préstamos Bancarios</b>									
Banco de Crédito del Perú	2014	Libor + 2.5 %	US\$	8,910	-	8,910	19,136	8,908	28,044
Grupo TV				8,910	-	8,910	19,136	8,908	28,044
<b>Pagarés</b>									
Banco de Crédito del Perú	2013	2.48	US\$	-	-	-	19,643	-	19,643
Banco de Crédito del Perú	2014	4.95	Soles	4,553	-	4,553	9,106	4,553	13,659
Banco de Crédito del Perú	2015	4.92	US\$	5,656	4,426	10,082	4,915	9,199	14,114
Banco de Crédito del Perú	2014	4.66	US\$	8,947	-	8,947	-	-	-
Banco de Crédito del Perú									
Banco de Crédito del Perú	2018	3.10	US\$	8,805	41,523	50,328	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2018	5.60	Soles	7,809	30,964	38,773	-	-	-
Banco de Crédito del Perú									
Banco de Crédito del Perú	2014	5.40	Soles	17,569	75,008	92,577	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2014	4.42	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2014	4.45	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2014	3.24	US\$	4,660	-	4,660	-	-	-
Banco de Crédito del Perú									
Banco Scotiabank Perú	2018	5.85	Soles	4,649	26,734	31,383	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2016	6.20	Soles	7,146	13,596	20,742	-	-	-
Banco Scotiabank Perú				89,794	192,251	282,045	33,664	13,752	47,416
<b>Arrendamientos Financieros</b>									
Scotiabank	2015	8.00	Soles	5,376	4,313	9,689	4,979	9,689	14,668
Interbank	2014	9.00	Soles	392	-	392	547	392	939
Interbank				5,768	4,313	10,081	5,526	10,081	15,607
Interbank				104,472	196,564	301,036	58,326	32,741	91,067
<b>Total</b>									



a) Préstamos bancarios

La exposición de los préstamos a los cambios en la tasa de interés y los reajustes de fechas al final del período se muestra en la evaluación de riesgo de tasa de interés y de liquidez de la Nota 3.

Con relación al Contrato de Préstamo a Mediano Plazo suscrito con el Banco de Crédito del Perú, en diciembre de 2007 para la adquisición de las acciones de Grupo TV Perú S.A.C., la Compañía debe cumplir a nivel del consolidado con ciertos indicadores financieros, además de obligaciones contenidas en el contrato. Estos indicadores financieros son:

- Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda no menor a 1.30
- Ratio de Apalancamiento no mayor a 1.60
- Pasivo Estructural / FCSD a partir del 31 de diciembre de 2008 no mayor a 3.00

Dónde:

- Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda es medido como: FCSD / Servicio de Deuda.
  - Ratio de Apalancamiento es medido como: Pasivo Total / Total Patrimonio.  
FCSD (Flujo de Caja para el Servicio de Deuda) es medido como: EBITDA – impuestos - CAPEX, neto de financiamientos relacionados.  
Servicio de Deuda: Gastos por intereses + amortización de deuda financiera de corto y largo plazo.
  - Pasivo Estructural: Total Pasivo Exigible - Activo Corriente.
  - Pasivo Exigible: Total Pasivo - Ganancias Diferidas - otros pasivos no exigibles.
  - Los préstamos no comerciales a empresas vinculadas no se considerarán como parte del Activo y se descontarán del Patrimonio.
- Razón corriente: activo corriente / pasivo corriente (a partir del 2010) no menor a 1.

El siguiente cuadro presenta el cumplimiento de la Compañía a los indicadores financieros requeridos de su endeudamiento:

	<u>2013</u> S/.000		<u>2012</u> S/.000
Ratio de cobertura (No menor a 1.30)	5.05		1.66
Ratio de apalancamiento (No mayor a 1.60)	0.76		0.58
Pasivo estructural (No mayor a 3.00)	1.15	(	0.08)
Razón corriente (No menor a 1)	1.11		1.66

En opinión de la Gerencia, el cumplimiento de estas obligaciones no limita ni afecta las operaciones de la Compañía y no se han presentado incumplimientos.

b) Arrendamientos financieros

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000		<u>2012</u> S/.000
Pagos mínimos del arrendamiento:			
- Menor de un año	6,379		6,582
- Entre uno y cinco años	<u>4,480</u>		<u>10,861</u>
	10,859		17,443
Cargos financieros futuros	<u>( 779)</u>		<u>( 1,837)</u>
Valor presente del pasivo por arrendamiento financiero	<u>10,080</u>		<u>15,606</u>

El valor presente del pasivo por arrendamiento financiero se descompone por plazo de pago como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Menor de un año	5,768	5,525
Entre uno y cinco años	<u>4,312</u>	<u>10,081</u>
	<u>10,080</u>	<u>15,606</u>

c) Valor razonable del endeudamiento

El valor en libros de los préstamos de corto plazo y de la parte corriente de los préstamos de largo plazo se aproxima a sus valores razonables debido a que el impacto del descuento no es significativo.

El valor razonable se ha determinado sobre la base de los flujos de caja contractuales descontados con tasas de mercado obtenidas por contrapartes similares a la Compañía, las que al 31 de diciembre de 2013 ascienden en promedio a 5.28% (5.85% al 31 de diciembre de 2012). Como resultado del cálculo efectuado se concluye que los valores en libros son sustancialmente similares a sus valores razonables.

## 17 INGRESOS DIFERIDOS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Publicidad	5,700	8,982
Suscripción al diario	2,865	2,225
Servicio de impresiones	<u>2,657</u>	<u>448</u>
	<u>11,222</u>	<u>11,655</u>

## 18 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Permuta de moneda (a)	2,712	9,581
Permuta de tasa de interés (b)	<u>309</u>	<u>1,136</u>
	<u>3,021</u>	<u>10,717</u>
Parte corriente	<u>( 3,021)</u>	<u>-</u>
Parte no corriente	<u>-</u>	<u>10,717</u>

- a) En marzo de 2010 la Compañía contrató una permuta de moneda a fin de cubrir el riesgo originado por el tipo de cambio del saldo de la deuda original, y cubrir el riesgo asociado de la permuta de tasa de interés estableciendo un tipo de cambio fijo de S/.3.259 para resto de la operación.

Los datos de la permuta son los siguientes:

<u>Banco</u>	<u>Monto cubierto</u> <u>US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
Banco de Crédito del Perú	<u>17,102,641</u>	03.11.2014	9.90%

Esta obligación financiera convierte sistemáticamente la obligación financiera en moneda extranjera (dólares estadounidenses) a obligaciones financieras en nuevos soles.

- b) La permuta de tasa de interés fue adquirida por la Compañía para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés asociado al financiamiento obtenido para la adquisición de las acciones de Grupo TV Perú S.A.C. (Nota 16).

<u>Banco</u>	<u>Monto cubierto</u> <u>US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
Banco de Crédito del Perú	<u>30,937,123</u>	04.11.2014	9.90%

La Compañía ha otorgado a favor del Banco de Crédito una garantía mobiliaria por US\$10 millones.

El cambio en el valor razonable de ambos derivados, se reconoce en el resultado del ejercicio y ascendió a S/.7.7 millones y S/.3.2 millones durante 2013 y 2012, respectivamente (Nota 27).

## 19 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Al 31 de diciembre, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Repuestos con rotación menor a 4 meses	-	( 168)
Depreciación por repuestos transferidos a activo fijo	-	( 9)
Ajuste neto por revaluación de activos fijos	64	498
Revaluación de terrenos y edificaciones	( 107,885)	-
Desvalorización de existencias	915	2,385
Provisión para vacaciones	3,121	2,275
Otros	<u>1,720</u>	<u>497</u>
	<u>( 102,065)</u>	<u>5,478</u>
Tasa (30%)	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido deudor (acreedor)	<u>( 30,619)</u>	<u>1,643</u>

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Al 1 de enero	37,713	39,356
Cargo (abono) al estado de resultados integrales:		
Excedente de revaluación	32,365	-
Cargo (abono) al estado de resultados	<u>( 1,746)</u>	<u>( 1,643)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>68,332</u>	<u>37,713</u>

El movimiento en el activo neto de impuestos a la renta diferida y participación de trabajadores diferida y las partidas que las dieron origen, es como sigue:

	<u>Acumulado al</u> <u>01.01.2013</u> <u>S/.000</u>	<u>Adiciones</u> <u>(recuperos)</u> <u>S/.000</u>	<u>Acumulado al</u> <u>31.12.2013</u> <u>S/.000</u>
<b>Año 2013</b>			
<b>Activo:</b>			
Provisiones no aceptadas tributariamente	13,952	2,840	16,792
Exceso en depreciación de bienes en arrendamiento financiero	( 4,385)	( 1,094)	( 5,479)
<b>Pasivo:</b>			
Costo neto de activos revaluados	( 47,280)	( 32,365)	( 79,645)
<b>Pasivo, neto</b>	<u>( 37,713)</u>	<u>( 30,619)</u>	<u>( 68,332)</u>
<b>Año 2012</b>			
<b>Activo:</b>			
Provisiones no aceptadas tributariamente	12,458	1,494	13,952
Exceso en depreciación de bienes en arrendamiento financiero	( 4,385)	-	( 4,385)
<b>Pasivo:</b>			
Costo neto de activos revaluados	( 47,429)	149	( 47,280)
<b>Pasivo, neto</b>	<u>( 39,356)</u>	<u>1,643</u>	<u>( 37,713)</u>

El análisis de impuesto diferido activos y pasivos en el siguiente:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Impuesto diferido:		
Activo que se recupera después de 12 meses	16,792	13,952
Activo que se recupera dentro de 12 meses	( 5,479)	( 4,385)
	11,313	9,567
Pasivo que se recupera después de 12 meses	( 79,645)	( 47,280)
Pasivo que se recupera dentro de 12 meses	-	-
<b>Pasivo, neto</b>	<u>( 68,332)</u>	<u>( 37,713)</u>

## 20 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del impuesto a la renta.

En 2013, la Compañía provisionó en favor de sus trabajadores la suma de S/.21,237,000 por concepto de participaciones (S/.18,859,000 en 2012), que han sido distribuidos entre los costos, gastos de ventas y gastos de administración en S/.9,748,000, S/.6,809,000 y S/.4,680,000, respectivamente (S/.8,452,000, S/.6,413,000 y S/.3,994,000, respectivamente en 2012).

## 21 PATRIMONIO

### a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 236,373,888 y 118,186,944 acciones de S/., que corresponden a S/.236,373,888 y S/.118,186,944, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Hasta 1	94	7.01
De 1.01 a 5	43	86.81
De 5.01 a 10	1	6.18
	<u>138</u>	<u>100.00</u>

El 19 de marzo de 2013 la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó el incremento del capital de una porción de S/.118,186,944 a S/.236,373,888 mediante la capitalización de resultados acumulados y de reserva facultativa por S/.106,859,178 y S/.11,327,766, respectivamente.

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta acciones de inversión está representada por 116,004,512 y 58,002,256 acciones de inversión, respectivamente, valor nominal de S/.1.00 cada una. De acuerdo a ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía.

Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Dichas acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

El 19 de marzo de 2013 la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó el incremento de S/.58,002,256 (58,002,256 acciones de inversión de valor nominal S/.1.00 cada una) a S/.116,004,512 mediante la capitalización de resultados acumulados y reserva facultativa por S/.52,443,000 y S/.5,559,000, respectivamente.

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2013 ha sido de S/.8.00 por acción (S/.11.15 por acción al 31 de diciembre de 2012).

c) Acciones en tesorería -

Las acciones en tesorería corresponden a la recompra de 3,058,296 acciones de inversión de propia emisión adquiridas en agosto de 2002. La adquisición de las acciones de inversión fue al valor de S/.3.57 (US\$1.00) por acción, equivalentes a S/.11,114,000. El exceso pagado por la Compañía en la adquisición de dichas acciones comparado con el valor nominal de las acciones de inversión, ascendió a S/.8,016,000 y se presenta en la cuenta "Efecto en recompra de acciones" en el estado de situación financiera.

Durante el año 2011, la Compañía vendió 2,141 acciones de inversión de propia emisión. La venta fue efectuada en el mes de mayo al valor promedio de S/.23.53 por acción, equivalentes a S/.50,374. El ingreso recibido por la Compañía en la venta de dichas acciones comparado con el valor nominal de las acciones de inversión, ascendió a S/.48,232 y se abonó a la cuenta "Efecto en recompra de acciones".

El 19 de marzo de 2013 la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó el incremento de S/.6,520,300 (6,520,300 acciones en tesorería de valor nominal S/.1.00 cada una) a S/.13,040,600 mediante la capitalización de resultados acumulados y reserva facultativa por S/.5,895,000 y S/.625,300, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 la cantidad de acciones en tesorería es de 13,040,600.

d) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad del año hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a cubrir pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

El 19 de marzo de 2013 la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas acordó destinar S/.15,283,000 de resultados acumulados para incrementar la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2013 asciende a S/.38,939,000.

e) Reserva facultativa -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la reserva facultativa asciende a S/.44,518,000 y S/.28,256,000, respectivamente. La reserva facultativa comprende las detracciones de utilidades voluntarias y es de libre disponibilidad.

La Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2013, acordó destinar S/.16,262,000 de la reserva facultativa para incrementar el capital social y las acciones de inversión por S/.11,328,000 y S/.5,559,000, respectivamente.

f) Resultados acumulados -

De acuerdo con el Decreto Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1 % del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2013 y 20 de marzo de 2012 se acordó distribuir dividendos por S/.94,372,000 y S/.81,903,000, respectivamente, relacionados a los resultados de los años 2012 y 2011, respectivamente. De los dividendos cuya distribución fue acordada el 19 de marzo de 2013 en Junta General de Accionistas, S/.29,166,000 corresponden a anticipos a cuenta de utilidades del año 2013 que fueron distribuidos en 2012. El resto, S/.65,205,000, ha sido distribuido en 2013. Adicionalmente, en Sesión de Directorio del 31 de octubre de 2013, se acuerda el adelanto de dividendos a los accionistas por S/.31,653,000.

## 22 SITUACION TRIBUTARIA

- a) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia considera que ha determinado su materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta correspondiente es de 30%.

La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	232,603	202,104
Más:		
Deducciones netas de adiciones	( 41,474)	( 32,374)
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>191,129</u>	<u>169,730</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>57,339</u>	<u>50,919</u>



- b) El cargo por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	57,339	50,919
Diferido (Nota 19)	( 1,746)	( 1,643)
	<u>55,593</u>	<u>49,276</u>

- c) La conciliación de la tasa efectiva combinada del impuesto a la renta y participación de los trabajadores es como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes del impuesto a la renta	232,603	202,104
Impuesto a la renta teórico	69,781	60,631
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:		
Diferencias permanentes	( 14,188)	( 11,355)
Impuesto a la renta	<u>55,593</u>	<u>49,276</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2010 al 2013, inclusive, están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía en los años pendientes, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

A partir del 1 de enero de 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos (ITAN), que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2010, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

La Compañía ha calculado el ITAN para el año 2013 por S/.2.8 millones (S/.3 millones en 2012).

## 23 INGRESOS POR VENTAS

Las ventas por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ventas brutas:		
Avisaje en diario	633,501	574,174
Ejemplares	160,049	160,468
Servicios de impresión	92,265	97,419
Encartes	75,233	73,403
Avisaje en revistas	56,232	54,876
Servicios editoriales	3,550	4,857
Productos de entretenimiento y cultura	2,705	2,729
Otros	<u>29,122</u>	<u>22,558</u>
Total de ventas brutas	<u>1,052,657</u>	<u>990,484</u>
Descuentos:		
Comerciales	( 216,136)	( 186,035)
Comisiones de agencia	( 78,554)	( 73,108)
Total descuentos	<u>( 294,690)</u>	<u>( 259,143)</u>
Ventas netas	<u>757,967</u>	<u>731,341</u>

Las ventas por los segmentos definido por la Gerencia se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Venta de:		
• Diario El Comercio	337,916	367,679
• Tabloides (otros diarios)	250,584	223,917
• Otros	<u>169,467</u>	<u>139,745</u>
	<u>757,967</u>	<u>731,341</u>

## 24 GASTOS POR NATURALEZA

Por los años terminados el 31 de diciembre los gastos por naturaleza se discriminan como sigue:

	<u>Costo de ventas</u>		<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Materiales	219,147	229,060	-	-	-	-	219,147	229,060
Gastos de personal (Nota 25)	57,358	51,621	40,081	38,623	31,685	35,714	129,124	125,958
Servicios de redacción	34,369	35,503	-	-	-	-	34,369	35,503
Promoción publicitaria	-	-	31,065	30,856	-	-	31,065	30,856
Gastos de transporte y distribución	-	-	26,085	23,464	-	-	26,085	23,464
Depreciación	13,480	13,329	1,127	1,251	1,632	1,006	16,239	15,586
Amortización	640	371	956	1,351	2,799	3,002	4,395	4,724
Asesoría y consultoría	-	-	16,061	13,550	4,989	2,989	21,050	16,539
Derechos y regalías	-	-	13,831	12,136	-	-	13,831	12,136
Bonificación a agencias	-	-	16,432	13,496	-	-	16,432	13,496
Canjes y Auspicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio hosting informático	-	-	-	-	22,073	11,559	22,073	11,559
Alquiler de locales, maquinaria y equipo	-	-	-	2,342	-	-	-	2,342
Mantenimiento	-	-	-	-	-	1,283	-	1,283
Servicios públicos	-	-	-	-	3,899	4,099	3,899	4,099
Servicios generales	-	-	-	-	3,520	-	3,520	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	-	597	840	-	-	597	840
Otros	<u>27,006</u>	<u>22,323</u>	<u>12,971</u>	<u>13,188</u>	<u>4,254</u>	<u>5,669</u>	<u>44,231</u>	<u>41,180</u>
	<u>352,000</u>	<u>352,207</u>	<u>159,206</u>	<u>151,097</u>	<u>74,851</u>	<u>65,321</u>	<u>586,057</u>	<u>568,625</u>

## 25 GASTOS DE PERSONAL

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Remuneraciones	78,937	72,201
Gratificaciones	11,036	10,146
Remuneraciones al directorio	4,036	11,647
Participación trabajadores	21,237	18,859
Aportes patronales	6,650	6,017
Servicios de cooperativa	937	1,397
Compensación por tiempo de servicios	6,291	5,691
	<u>129,124</u>	<u>125,958</u>

## 26 DIVERSOS, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingreso por servicios comerciales, gerenciales, administrativos, publicitarios y otros destinados a relacionadas	3,720	3,816
Reversión de provisiones	-	2,377
Provisiones por gastos operativos	( 5,551)	( 5,700)
Gastos y comisiones bancarias	( 1,060)	( 1,373)
Impuesto a las transacciones financieras	( 140)	( 100)
Otros	505	284
	<u>( 2,526)</u>	<u>( 696)</u>

## 27 INGRESOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Financiamiento a clientes	1,983	1,763
Intereses sobre préstamos otorgados	12,285	3,925
Instrumentos financieros derivados	7,695	3,230
Otros ingresos financieros	344	279
	<u>22,307</u>	<u>9,197</u>

## 28 GASTOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Comisiones por estructuración de préstamos	1,613	-
Intereses por préstamos bancarios (Nota 16)	11,768	2,806
Intereses de arrendamiento financiero	977	1,700
Interés por préstamos coberturados	2,777	4,651
	<u>17,135</u>	<u>9,157</u>

## 29 COMPROMISOS

Acuerdos de abastecimiento de papel periódico, especial y tintas con proveedores del exterior con la finalidad de asegurar el abastecimiento oportuno y condiciones favorables de precio y calidad. Estos acuerdos son negociados recurrentemente de acuerdo con las condiciones de mercado e incluyen cláusulas de renovación inmediata.

Cartas fianzas con instituciones financieras locales por un importe de S/.7.8 millones y US\$69 miles con la finalidad de garantizar sus operaciones comerciales en el 2013 (S/.4.5 millones y US\$201 miles al 31 de diciembre de 2012).

## 30 CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene las siguientes contingencias:

Civiles y laborales -

- a) Existen en la compañía un total de 20 demandas laborales referidas a reconocimiento de beneficios sociales, cuyos petitorios económicos ascienden aproximadamente a S/.1.6 millones de nuevos soles. De ser el caso, el impacto económico se daría en un plazo progresivo o escalonado. Por tanto, se estima que no tengan un efecto material o sustancial en la misma empresa.
- b) La Compañía tiene un total de 102 demandas laborales referidas a entrega de acciones laborales (inversión), debiendo calcularse una contingencia posible de aproximadamente de S/.99 mil nuevos soles por 34 de ellas, (el resto de demandas no consigna un petitorio económico, siendo ello materia del proceso).

De acuerdo a los informes de nuestros asesores externos y a los últimos resultados obtenidos, estos procesos podrían ser declarados improcedentes o infundados por haber vencido el plazo para demandar (prescritos); aunque existe un posible riesgo que sean amparados.

## 31 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. No hay efectos potenciales diluyentes en las acciones de la Compañía.

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad neta atribuible	<u>177,010</u>	<u>152,828</u>

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.	S/.
<b>Acciones comunes:</b>		
Acciones comunes emitidas	118,186,944	118,186,944
Emisión de acciones liberadas	<u>118,186,944</u>	<u>-</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>211,095,014</u>	<u>118,186,944</u>
<b>Acciones de inversión:</b>		
Acciones de inversión emitidas	51,481,956	51,481,956
(+) Emisión de acciones liberadas	58,002,256	-
(-) Acciones liberadas correspondientes a las acciones en tesorería	6,520,300	-
Promedio ponderado de acciones de inversión	<u>91,952,494</u>	<u>51,481,956</u>
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión	<u>303,047,508</u>	<u>169,668,900</u>

La utilidad básica por acción común y de inversión (expresada en nuevos soles) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	S/.	S/.
Acciones comunes y de inversión	0.584	0.901

### 32 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Como parte de la diversificación, reordenamiento de inversiones y negocios, Empresa Editora el Comercio S.A. tomó la decisión de escindir las operaciones de servicios de impresión mediante un proceso de reorganización simple, cuya vigencia entra en efecto el 1 de febrero de 2014. Para estos efectos la Compañía aportó un patrimonio aproximado de S/. 162,400,000 a la empresa Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.

Con fecha 22 de Enero de 2014 la subsidiaria Atracciones Coney Island S.A.C., adquiere el 70% del capital social de la empresa Yukids S.A., con operaciones en Chile, dedicada a dar servicios de entretenimiento por la suma de US\$1,750,000 mediante financiamiento otorgado por Vigenta Entretenimiento S.A.C.

Como parte de la estrategia de crecimiento del negocio de educación, esta en evaluación un proyecto de incorporación de un inversionista que aportaría el 20% del negocio como socio en la Empresa Proyectos educativos integrales del Perú S.A.