

DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL 2016

Empresa Editora El Comercio S.A.

SECCIÓN I**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Empresa Editora El Comercio S.A. durante el año 2016. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 28 de febrero del 2017.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.



César Pardo Figueroa Turner
Gerente General

SECCIÓN II

NEGOCIO

1. Datos Generales

- 1.1. Denominación:** Empresa Editora El Comercio S.A.
1.2. Dirección: Jr. Antonio Miró Quesada N° 300, Lima 1.
1.3. Teléfono: 311-6500
1.4. Fax: 311-6557

1.5. Constitución y Registros Públicos:

Constituida por Escritura Pública de fecha 13 de Setiembre de 1991, extendida ante el Notario Público Doctor Julio Antonio del Pozo Valdez, inscrita en la Ficha 88763 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao.

1.6. Grupo Económico al que pertenece:

Empresa Editora El Comercio S.A. pertenece al grupo económico "Grupo El Comercio", conformado por:

- **Servicios Especiales de Edición S.A.**, dedicada a la negociación y tenencia de valores mobiliarios; así como la edición, publicación, distribución y reparto de libros en general.
- **Prensa Popular S.A.C.**, dedicada a la generación de contenidos en general, incluyendo la producción y edición de contenidos periodísticos orientados al público en general; es propietaria de los diarios Trome y Perú.21.
- **Orbis Ventures S.A.C.**, dedicada a la captación, producción, almacenamiento, clasificación, procesamiento, comercialización, transmisión y retransmisión de información multimedia, brindando servicios de comunicaciones, desarrollando y operando sitios web.
- **Inmobiliaria El Sol del Perú S.A.**, cuyo objeto social es la compra venta de bienes inmuebles, así como el arrendamiento de los mismos, y todas aquellas actividades propias de la actividad inmobiliaria.
- **Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A.**, dedicada al desarrollo de actividades de servicios relacionados al sector gráfico en general: pre-prensa digital que incluye diseño, escaneo, prueba de color, filmación, fotografía digital y grabación de planchas análogas y digitales para impresión offset y flexografía.
- **EC Jobs S.A.C.**, su actividad principal es la prestación de servicios de recursos humanos, a través de la búsqueda, evaluación y selección de personal, utilizando herramientas de internet.
- **Grupo TV Perú S.A.C.**, dedicada a la tenencia, administración, adquisición y/o suscripción y/o transferencia de parte o de la totalidad de acciones y/o participaciones en el capital social emitidas por, o correspondientes a, sociedades o personas jurídicas, especialmente las que, directa o indirectamente, presten servicios de radiodifusión por televisión y las empresas de telecomunicaciones en general, así como prestar directa o indirectamente servicios de radiodifusión por televisión y de telecomunicaciones en general y empresas de servicios conexos.
- **Producciones Cantabria S.A.C.**, La sociedad tiene por objeto dedicarse a la explotación de marcas, vía el otorgamiento de licencias, cesión u otra modalidad contractual a favor de terceros. Asimismo, podrá dedicarse a la importación, exportación, edición, publicación, distribución y comercialización de libros, periódicos, revistas y publicaciones en general, así como toda otra actividad vinculada y conexa. La empresa es titular de la marcas relacionadas con la publicación del diario de economía y negocios Gestión.

- **Revistas Amauta S.A.C.**, su actividad principal es la prestación de servicios de impresión y acabados gráficos en general, en especial la de imprimir, editar, publicar, vender, distribuir, importar y exportar toda clase de libros, revistas, diarios, publicaciones y toda clase de impresiones en general, así como cualquier otro artículo de la industria gráfica o de ediciones y a cualquier otra actividad mercantil o de servicios relacionados con su objeto principal, sea en beneficio propio o de terceros.
- **Punto y Coma Editores S.A.C.**, su actividad principal es la importación, exportación, edición y comercialización de libros, periódicos, revistas y publicaciones en general, así como toda otra actividad vinculada y conexas a cualquier otra actividad mercantil o de servicios relacionadas con su objeto principal, sea en beneficio propio o de terceros.
- **Suscripciones Integrales S.A.C.**, su actividad principal es la prestación de servicios de impulso de suscripciones y productos en general, servicios de telemarketing y a cualquier otra actividad mercantil o de servicios relacionadas con su objeto principal, sea en beneficio propio o de terceros.
- **Vigenta Inmobiliaria S.A.C.** constituida el 25 de enero del 2012, la empresa está dedicada a la compra venta de inmuebles y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
- **Vigenta Entretenimiento S.A.C.** El 22 de febrero del 2013, el Grupo El Comercio a través de Vigenta Entretenimiento S.A.C. adquirió 70% acciones de la Atracciones Coney Island S.A.C. y Yukids Perú S.A.C.
- **Vigenta Educación S.A.C.** Fue constituida el 12 de febrero del 2013 y se dedica principalmente a brindar servicios educativos.
- **Vigenta Servicios Empresariales S.A.C.** Constituida el 21 de octubre del 2013, la empresa está dedicada ofrecer servicios de impresión, edición, publicación, distribución y comercialización de libros, periódicos, revistas y suplementos y otras publicaciones, incluyendo los medios digitales. El objeto social incluye la gestión de inversiones y negocios relacionados con proyectos inmobiliarios y afines. Asimismo, servicios referidos a los recursos humanos y la gestión del talento.
- **Prensmart S.A.** constituida mediante escritura pública de fecha 22 de marzo de 1962.
- **Alfa Beta Sistemas S.A.C.** constituida mediante escritura pública de fecha 11 de abril de 1980.

Nota: sólo se han incluido aquellas empresas donde tenemos directamente más del 50% de participación en el capital social.

1.7. Capital Social:

El capital social de la empresa es de S/. 236,373,888, enteramente suscrito y pagado, representado por 236,373,888 acciones de valor nominal S/. 1.00.

En el Balance General al 31 de diciembre del 2016 se tienen 13,036,812 como Acciones en Tesorería, las cuales fueron adquiridas según el siguiente detalle:

- En agosto del 2002, la empresa adquirió 2'879,535 acciones de inversión de propia emisión de valor nominal S/. 1.00 cada una.
- En diciembre del 2009, la empresa adquirió 10,420 acciones de inversión de propia emisión de valor nominal S/. 1.00 cada una.
- Durante el 2010 la empresa adquirió 195,716 acciones de inversión de propia emisión de valor nominal S/. 1.00 cada una.

- En mayo del 2011 se vendieron 2,141 acciones de inversión de propia emisión de valor nominal S/. 1.00 cada una.
- En diciembre del 2014 se vendieron 3,788 acciones de inversión de propia emisión de valor nominal S/. 1.00 cada una.

1.8 Clases de Acciones Creadas y Emitidas

- Acciones Comunes con derecho a voto: 236,373,888 acciones representativas del capital social, de valor nominal S/.1.00 cada una, enteramente suscritas y pagadas.
- Acciones de Inversión: 116,004,512 acciones de inversión, de valor nominal S/.1.00 cada una, enteramente suscritas y pagadas.

1.9. Estructura Accionaria: (Accionistas con 5% ó más del capital social al 31-12-16)

Nombre	Nacionalidad	Porcentaje	Grupo Económico

1.10. Composición Accionaria al 31-12-16

Acciones con derecho a voto:

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	194	7.96%
Entre 1% - 5%	48	92.04%
Entre 5% - 10%	-	-
Mayor al 10%	-	-
Total	242	100.00%

Acciones de inversión:

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	249	14.80%
Entre 1% - 5%	7	16.06%
Entre 5% - 10%	-	-
Mayor al 10%	3	69.14%
Total	259	100.00%

2. Descripción de las Operaciones y Desarrollo:

2.1. Objeto Social, CIIU y Plazo de Duración:

La sociedad tiene por objeto principal la edición, publicación y distribución del diario "El Comercio". El diario ha sido editado por Empresa Editora El Comercio S.A., desde el inicio de sus actividades sociales el 01 de julio de 1928, sociedad que ha quedado disuelta, sin liquidarse, al haber sido incorporada a ésta por fusión. El diario "El Comercio" de Lima fue fundado en el año 1839.

La sociedad se dedica además a la edición, publicación y distribución de libros, revistas, folletos, diarios, videos, CD's, semanarios y todo tipo de publicaciones gráficas; a la producción y distribución de noticias, de servicios informativos y de



entretenimiento en cualquiera de sus formas y a través de cualquier medio de comunicación, así como canaliza sus inversiones a medios de comunicación radiales, televisivos o similares.

También se dedica a las actividades de transmisión y radiodifusión de datos; al desarrollo y comercialización de programas de computación; al desarrollo y comercialización de programas y/o productos de multimedia e interactivos en general; a la comercialización e instalación de infraestructura, equipos, redes y demás facilidades de telecomunicaciones e informática; a la representación y comercialización de productos y servicios de telecomunicaciones e informática de terceros; y a la prestación de servicios de capacitación, adiestramiento, soporte técnico, mantenimiento y asesoría en el campo de la informática y de las comunicaciones.

CIIU: 2212 Edición de Periódicos, Revistas y Publicaciones Periódicas.

Plazo de duración: Indeterminado.

2.2. Evolución de las Operaciones:

2.2.1 Eventos importantes:

- La empresa se constituyó el 13 de setiembre de 1991, bajo la denominación de "Infobanco S.A. – Servicios Teleinformáticos", teniendo por objeto social dedicarse a las actividades de desarrollo, procesamiento, comercialización y transmisión de información computarizada, así como el desarrollo, comercialización e instalación de equipos y programas de computación e informática.
- Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de setiembre de 1992, se cambió la denominación social de la empresa por la de "Servicios Teleinformáticos S.A."
- El 28 de marzo de 1996, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Empresa Editora El Comercio S.A., Servicios Especiales de Edición S.A., Derivados Generales S.A., Establecimiento Gráfico Amauta S.A. y Servicios Teleinformáticos S.A., aprobaron la fusión por absorción de Servicios Teleinformáticos S.A. con Empresa Editora El Comercio S.A., Establecimiento Gráfico Amauta S.A., Derivados Generales S.A. y la rama escindida de Servicios Especiales de Edición S.A., aprobándose las respectivas relaciones de intercambio para las acciones de cada una de las empresas que se fusionarían. Asimismo, se acordó que una vez perfeccionada la fusión la empresa absorbente adoptaría la denominación de "Empresa Editora El Comercio S.A."
- Por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 1996, se modificó la denominación social de "Servicios Teleinformáticos S.A." por la de "Editora El Comercio S.A."
- Mediante el acuerdo de fusión suscrito el 1° de julio de 1996 y elevado a escritura pública el 18 de julio de 1996, Establecimiento Gráfico Amauta S.A., Empresa Editora El Comercio S.A. y Derivados Generales se disolvieron sin liquidarse, y Editora El Comercio S.A. cambió su denominación por la de "Empresa Editora El Comercio S.A."
- Por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de octubre de 1996, se modificó la relación de intercambio inicialmente acordada para las acciones de cada una de las empresas intervinientes en la fusión.
- Por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 4 de diciembre de 1996, se aprobó la modificación total del Estatuto Social de Empresa Editora El Comercio S.A.

- En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 1998, se aprobó el nuevo texto del Estatuto Social, adecuándolo a la nueva Ley General de Sociedades – Ley 26887.
- En setiembre de 1998, se constituye El Comercio Producciones S.A.C. (Canal N), materializándose así el proyecto de producir contenido noticioso para televisión por cable; Canal N sale “al aire” el 4 de julio de 1999 en el canal 8 de Cable Mágico.
- En febrero del 2000 se constituyó “elcomercioperu.com.pe S.A.A.”.
- En julio del 2000, Empresa Editora El Comercio S.A. adquiere el 51% del capital social de Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A., empresa dedicada al servicio de pre prensa comercial, que complementa nuestro creciente esfuerzo y éxito en el rubro de impresión comercial.
- Al terminar el año 2000, Empresa Editora El Comercio S.A. adquiere un importante paquete accionario, incrementando su inversión hasta alcanzar el 99.998% del capital social de Radio El Sol Promotora Siglo XX S.A., empresa con licencia de radiodifusión en las frecuencias AM, FM y onda corta, en operación desde 1950.
- En marzo del 2001 se constituye la empresa EC Jobshark.S.A.C., cuya principal actividad es la prestación de servicios de recursos humanos, a través de su búsqueda, evaluación y selección de personal.
- Empresa Editora El Comercio S.A., Redes de Colombia S.A. y Compañía Impresora Peruana S.A., han desarrollado una estrategia legal y económica detallada a continuación, que al 28 de febrero del 2003 les ha permitido detentar aproximadamente el 54.00% de los créditos reconocidos en la Junta de Acreedores de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. – Canal 4 o América TV - teniendo como principal objetivo repotenciar y volver viable económicamente a Canal 4 dentro del marco de dicho proceso concursal.
Así, Empresa Editora El Comercio S.A. y Redes de Colombia S.A. (principal accionista de Caracol Televisión) han constituido el 13 de febrero del 2003, una sociedad holding denominada Grupo TV Perú S.A.C, suscribiendo cada una el 50% de las acciones representativas de su capital social.
A su vez, Grupo TV Perú S.A.C. y Compañía Impresora Peruana S.A., han constituido el mismo 13 de febrero, otra sociedad denominada Plural TV S.A.C. en la cual Grupo TV Perú S.A.C. es titular del 66.67% de las acciones representativas del capital social y Compañía Impresora Peruana S.A. es titular del 33.33% restante. Plural TV S.A.C. controlará como mínimo el 51% de las acreencias reconocidas en el procedimiento concursal de Canal 4 y será instrumental en la ejecución de la estrategia reseñada, cuyo primer paso se ejecutó con la aprobación del Plan de Reestructuración de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. con fecha 4 de junio del 2003, en la que quedan establecidos los procedimientos para el pago de las acreencias de la empresa, contingente al reflotamiento económico de la misma.
Otro acuerdo adoptado por Grupo TV Perú S.A.C. y Compañía Impresora Peruana S.A., es la compra por parte de Plural TV S.A.C. de las acciones de Canal N S.A.C. – Canal N – por un precio de (en miles) US\$.3,200 a ser cancelado en 7 cuotas anuales.
- Con fecha 31 de diciembre del 2003, Empresa Editora El Comercio S.A. transfirió a terceros el integro de su participación en el capital social de Radio El Sol Promotora Siglo Veinte S.A., equivalente al 99.99% del capital social.
- El 8 de marzo del 2007 se concretó la adquisición del 99% de las acciones de la empresa Producciones Cantabria S.A.C., empresa titular de las marcas relacionadas con la publicación del diario de economía y negocios Gestión. Desde del 12 de marzo del 2008, el Grupo El Comercio se encarga de la edición, impresión y distribución del diario Gestión.

- El 27 de setiembre del 2007 Empresa Editora El Comercio S.A. adquiere a Prime Media Ltda. el paquete de acciones representativas del 50% del capital social de Grupo TV Perú S.A.C. E.M.A., con lo cual Empresa Editora El Comercio S.A. pasa a ser titular del 99.9999% del capital social de Grupo TV Perú S.A.C. E.M.A., empresa titular del 70% del capital social de Plural TV S.A.C., sociedad que a su vez controla Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. – Canal 4 y Productora Peruana de Información S.A.C. – Canal N.
- En febrero del 2008 se constituyó Dataimágenes S.A.C., empresa en la que Computec de Colombia y Empresa Editora El Comercio S.A. participan cada uno con el 50% en el capital social. La empresa se dedica a la impresión digital de data variable y cuenta con lo último en tecnología y maquinarias modernas a nivel de todo Sudamérica.
- El 24 de noviembre del 2011 mediante Resolución N° 8740-2011/CCO-INDECOPI emitida por la Comisión de Procedimientos Concursales del INDECOPI, se declaró la conclusión del Procedimiento Concursal Ordinario de Cía. Peruana de Radiodifusión S.A., la extinción de su Junta de Acreedores, y se dispuso el archivamiento del expediente N° 1150-2001/CRP-ODI-CAM. De esta manera América Televisión culmina su proceso concursal ante INDECOPI.
- El 22 de febrero del 2013, el Grupo El Comercio a través de Vigenta Entretenimiento S.A.C. adquirió 70% acciones de Atracciones Coney Island S.A.C. y Yukids Perú S.A.C.
- El 8 de marzo del 2013, el Grupo El Comercio a través de Vigenta Educación S.A.C. se convierte en titular del 96% acciones de Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C
- El 22 de agosto del 2013, El Grupo El Comercio (Empresa Editora El Comercio S.A. y Servicios de Especiales de Edición S.A.) llegó a un acuerdo con el Grupo Agois Banquero para el control de Empresa Periodística Nacional S.A. (EPENSA) y Alfa Beta Sistemas SAC.
El acuerdo contempla que el control de la línea editorial, que incluye la generación y edición de contenidos estará a cargo del Grupo Agois Banquero. Para ello EPENSA se dividirá en dos empresas: una de contenidos periodísticos, en la que el Grupo Agois Banquero tendrá el 100% de la participación accionaria; y la otra empresa, que tendrá a su cargo la impresión y comercialización de los diarios y de la publicidad. En ésta última, Empresa Editora El Comercio S.A. tendrá 54% de la participación accionaria y el 46% quedará en manos del Grupo Agois Banquero.
La inversión realizada para dicho acuerdo fue de \$ 17'200,000, de los cuales US\$ 12'000,440 son por parte de Empresa Editora El Comercio S.A. en Empresa Periodística Nacional S.A. y US\$ 5'199,560 por parte de Servicios Especiales de Edición S.A. en Alfa Beta Sistemas S.A.C.
- Conforme a las facultades delegadas por la Junta General de Accionistas realizada el día 19 de marzo de 2013, el Directorio aprobó el 31 de enero del 2014 el proyecto de reorganización societario simple presentada por la Gerencia General mediante la segregación del negocio de Impresiones Comerciales – Planta Amauta (servicios de impresión comercial, pre prensa y otros relacionados) el cual entró en vigencia el día 1ro. de febrero del 2014 y el aporte del Bloque Patrimonial a favor de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C., empresa que forma parte del Grupo Económico. El 25 de abril del 2014, el Directorio aprobó el proyecto de reorganización societaria simple presentada por la Gerencia General mediante la segregación de las acciones recibidas de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C, y el aporte del Bloque Patrimonial a favor de Vigenta Servicios Empresariales S.A.C., empresa que forma parte del Grupo Económico, la reorganización societaria simple entró en vigencia el día 1ro. de mayo del 2014.

- La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de marzo del 2014 acordó cambiar la denominación social a la de Vigenta Inversiones S.A. y modificar el artículo primero del Estatuto Social, delegando en el Directorio la oportunidad en que se ejecutará y entrará en vigencia dicho acuerdo.
- El 20 de junio del 2014, Empresa Editora El Comercio S.A., Vigenta Educación S.A.C., Education Fund Perú y Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C. (PEIP) suscribieron un contrato mediante el cual el IFC International Finance Corporation, entidad del Banco Mundial, realizará aportes de capital con la finalidad de adquirir una participación equivalente al 20% del capital social de PEIP.
- La Junta General de Accionistas de Empresa Editora El Comercio S.A., celebrada el 21 de marzo del 2015, acordó la fusión por absorción de Vigenta Entretenimiento S.A.C. y Vigenta Educación S.A.C. con Empresa Editora El Comercio S.A. La fusión entro en vigencia el 30 de junio del 2016.

2.2.2. Descripción del Sector:

Empresa Editora El Comercio S.A. pertenece al sector de los medios de comunicación escritos, donde se encuentra posicionada como la empresa líder del sector, tanto en lectoría como en inversión publicitaria. Asimismo, dentro del conjunto de los medios de comunicación del país, está posicionada como la empresa de mayor seriedad, credibilidad e imparcialidad.

La competencia directa que enfrenta la empresa la constituyen los otros medios de comunicación escritos (diarios y revistas); sin embargo, por su nivel de lectoría, los diarios editados por la empresa mantienen un claro liderazgo en su segmento.

Adicionalmente, El Comercio enfrenta, en la captación de inversión publicitaria, la competencia de los medios de comunicación audiovisuales (radio y televisión) y medios digitales.

2.2.3. Ventas Netas:

Aproximadamente el 100% de las ventas de Empresa Editora El Comercio S.A. se realiza en el mercado nacional.

Las ventas netas durante 2016 y 2015 fueron las siguientes (en Nuevos Soles):

Conceptos	2016	2015	%
Ejemplares	158,843,879	156,565,621	1.46%
Publicidad	319,002,337	378,802,396	-15.79%
Serv. Impresión /Productos Optativos	39,865,510	37,353,822	6.72%
Otros Ingresos	59,171,932	49,668,834	19.13%
Canjes y Auspicios	12,389,229	13,505,405	-8.26%
Total	589,272,887	635,896,078	-7.33%

2.2.4. Descripción de los activos en garantía:

Al 31 de diciembre del 2016 algunos préstamos bancarios se encuentran garantizados con propiedad, planta y equipo valorizados en S/ 93,285,239:

- Inmueble ubicado en calle Paracas Nro. 530 Urb. Pando Distrito de Pueblo Libre, Lima)
- Inmueble ubicado en en Av. Bolivar Nro. 2015, Pueblo Libre, Lima
- Imprenta Rotativa Off Set Tinta Fria Marca Manroland Modelo Uniset 75 Año 2007
- Maquina Impresora Rotativa, Marca Heidelberg, Modelo: M-600 A24 Serie: Mc-YO423, Año 2003
- Maquina Rotativa, Marca Goss, Modelo: Newsliner, Serie: 7076, Año 1996
- Inmueble de propiedad de la empresa Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. ubicado en Chacrarios Sur, Lima
- Planta de Impresión en Huancayo ubicado en Av. Miguel Grau No. 520 Paraje Saños Grande, Distrito El Tambo, Provincia de Huancayo y Departamento de Junín, de propiedad de la empresa Vigenta Inmobiliaria S.A.C.

2.2.5. Personal de la Empresa:

Como consecuencia de reorganización societaria mediante la segregación del negocio de Impresiones Comerciales que entró en vigencia el 1ro. de febrero del 2014, al 31 de diciembre del 2014 la cantidad de personal de la empresa se redujo en -17.49% respecto al 31 diciembre del 2013.

La cantidad de personal a diciembre del 2015 se incremento en 1.95% respecto al año 2014. La cantidad de personal a diciembre del 2016 se redujo en 2.72% respecto al año 2015.

Al 31 de diciembre del 2016 la empresa cuenta con el siguiente personal:

Personal	Permanentes	Temporales	Total
Funcionarios	15	-	16
Empleados	940	-	966
Obreros	9	-	9
Total	964	-	991

3. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

La Compañía mantiene las siguientes contingencias:

- Existen en la compañía un total de 19 demandas laborales referidas a reconocimiento de beneficios sociales, cuyos petitorios económicos ascienden aproximadamente a S/3.8 millones.
- La Compañía tiene un total de 76 demandas laborales referidas a entrega de acciones laborales (inversión), de aproximadamente S/99,000 por 31 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.

La Compañía ha sido notificada por una demanda de amparo, respecto de una supuesta vulneración de los derechos fundamentales de libertad de expresión e información a los demandantes quienes solicitan la nulidad de la adquisición de las acciones de PrenSmart S.A.C. De acuerdo, a los informes de nuestros asesores legales externos consideran que la Compañía cuenta con atendibles fundamentos de hecho y derecho que permiten defender de manera exitosa nuestra posición dado que esta adquisición se ajusta a derecho.

4. Administración

4.1. Directorio:

- **Sr. José Antonio García Miró Miró Quesada: Presidente del Directorio**
Estudios: Bachiller en Artes Plásticas por la Escuela de Bellas Artes de San Fernando de España y en Restauración por la Universidad Complutense de España.
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
Actualmente ejerce el cargo de Presidente del Directorio para el periodo 2014-2017. Ha sido miembro del Directorio de la empresa desde marzo de 1981, siendo elegido Presidente del Directorio para los periodos 2005-2008, 2008-2011 y 2011-2014. El Sr. García Miró también es Presidente del Directorio en otras empresas que son parte de la Corporación como Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado Red Avansys S.A.C., Proyectos Educativos Integrales S.A.C., Dataimágenes S.A.C. y PrenSmart S.A.C. El Sr. García Miró fue Gerente de Logística de la empresa desde el año 1980 al 2004; también fue Director Gerente General de Servicios Especiales de Edición S.A., miembro del Directorio de El Comercio Producciones S.A.C. y de la Beneficencia Pública de Lima.
- **Sra. Victoria Eugenia de los Milagros Miró Quesada Martens de Rodríguez Larraín: Vicepresidente del Directorio**
Ocupación: Empresaria
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
Trayectoria Profesional:
Ha sido miembro del Directorio de la empresa desde marzo de 1998, siendo elegida Vicepresidente del Directorio para los periodos 2008-2011 y 2011-2014. La Sra. Miró Quesada también se desempeña como miembro del Consejo Consultivo Editorial de El Comercio, miembro del Comité Ejecutivo y del Comité de Gestión de Talento. Trabajó en El Comercio como Asistente de la Dirección desde 1987, posteriormente ocupó los cargos de Editora Ejecutiva de Redacción de El Comercio, como miembro del Comité de Redacción de El Comercio. Adicionalmente, se desempeñó como Ejecutiva de Pan American World Airways desde 1973 hasta 1985 y Modelo Exclusiva de la Empresa Yanbal desde 1973 hasta 1984.
- **Sra. María del Carmen Miró Quesada Arias: Miembro del Directorio**
Ocupación: columnista/ escritora de la Editorial Planeta (Perú y Argentina)
Estudios: Diplomada de la Universidad de Nancy (Francia)
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
Trayectoria Profesional:



Miembro de Directorio para el período 2014-2017. Asimismo se desempeña como Presidenta del Comité de Formación de Colecciones del MALÍ, como columnista en la sección Mundo y Luces de El Comercio y como escritora de la Editorial Planeta en Perú y Argentina. En abril del 2016 fue elegida miembro del Consejo Directivo del Patronato de las Artes del MALI. Previamente fue Asistente Personal del Presidente de MacAndrews & Forbes, Directora de Syllian Collections de Nueva York y Directora de Interiors de Suiza.

- **Sra. María Francisca Graña Cánepa: Miembro del Directorio**
Profesión: Pontificia Universidad Católica del Perú, Artes Plásticas; School of the Museum of Fine Arts (Boston), Escultura; Instituto Yachaywasi (Lima), Restauración.
Ocupación: Restauradora
Tiempo que labora en la empresa: No labora en la empresa.
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
- **Sr. Pablo Llona García Miró: Miembro del Directorio**
Ocupación: Empresario, Apicultor.
Estudios: Estudios Generales en la Universidad de Lima, PEE en la Escuela de Administración de Negocios para Graduados ESAN, y Apicultura Orgánica en Thiele Und Thiele
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
Trayectoria Profesional:
Director de Empresa Editora El Comercio S.A (desde 1993 al 1999, y del 2002 a la fecha); vicepresidente del Directorio de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., Plural TV S.A.C y Grupo TV Perú S.A.C.; Director de Servicios Especiales de Edición S.A y Prensa Popular SAC. Ha sido Coordinador de Auditoría Interna en Empresa Editora El Comercio SA y Presidente del Directorio de Derivados Generales S.A., Servicios Especiales de Edición S.A y Prensa Popular S.A.C.
- **Sr. Gabriel Miró Quesada Cisneros: Miembro del Directorio**
Estudios: Universidad de Lima - Ciencias de la Comunicación Especialidad En Publicidad
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad
Trayectoria Profesional:
Forma parte del Directorio para el período 2014-2017, ha sido miembro del Directorio desde el año 2008. Adicionalmente, es Presidente del Directorio de Servicios Especiales de Edición S.A. y Prensa Popular S.A.C. y miembro del Directorio de Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C., Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado Peruano Alemán S.A.C., Vigenta Servicios Empresariales S.A.C., Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A. y Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. Anteriormente, se desempeñó como Gerente de Uno Directo - Empresa Editora El Comercio S.A., Gerente de Publicidad Empresa Editora El Comercio S.A., Gerente Comercial de Radio El Sol y Radio Solarmonia, Jefe del Departamento de Medios Publicidad y Reportero Gráfico de la revista Ovación y del diario Afición.
- **Dr. Alfonso Miró Quesada de la Fuente: Miembro del Directorio**
Profesión: Abogado por Universidad Mayor de San Marcos y Doctorado en Periodismo por University of Oregon, Estados Unidos de América
Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad

Trayectoria Profesional:

Forma parte del Directorio para el período 2014-2017, ha sido miembro del Directorio de la empresa desde el año 1999. Anteriormente laboró en El Comercio donde ejerció diversos roles tales como Editor de Turismo, Coordinador de Auditoría, Gerente de Relaciones Públicas, Gerente Legal, Jefe de la Sección Turismo, redactor en la sección Actualidad Nacional del Suplemento Dominical y redactor de Informaciones Locales.

➤ **Sr. Luis Miró Quesada Valega: Miembro del Directorio**

Profesión: Estudio Derecho de la Universidad Mayor de San Marcos

Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad

Trayectoria Profesional:

Forma parte del Directorio de El Comercio para el período 2014-2017, ha sido miembro del Directorio de la empresa desde el año 1990 ocupando el cargo de Presidente del Directorio en los períodos 1999-2002 y 2002-2005; y el de Vicepresidente del Directorio en el período 2005-2008. Actualmente es Presidente del Directorio de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., Grupo TV Perú S.A.C., Plural TV S.A.C., Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A., Atracciones Coney Island S.A.C., asimismo es miembro del Directorio de Vigenta Servicios Empresariales S.A.C., Amauta Impresiones Comerciales S.A.C., Prensart S.A.C. Es miembro del Directorio del Grupo de Diarios de América (GDA), y desempeño el cargo de Presidente del Directorio en el año 2007. Es fundador de la Asociación Técnica de Diarios Latinoamericanos, y desempeño el cargo Presidente entre 1988-1992. Formó parte del Directorio de Graña y Montero S.A.A. y de IPAE. Adicionalmente, se desempeñó como Gerente General Adjunto de El Comercio, Gerente General de Servicios Especiales de Edición S.A., Gerente de Producción y Comercialización de El Comercio, Gerente de Compras e Importaciones en Productos Favel S.A. y Gerente General de Importaciones - Exportaciones Andimar S.A. en Ecuador.

➤ **Sr. Bernardo Roca Rey Miró Quesada: Miembro del Directorio**

Profesión: Licenciado en Ciencias Biológicas por la Universidad de Servilla (España) y Diplomado en Química por la Universidad de Lausanne (Suiza)

Tiempo que labora en la empresa: no labora en la empresa

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Consanguinidad

Trayectoria Profesional:

Forma parte del Directorio de El Comercio para el período 2014-2017. Asimismo, es Presidente del Directorio de Roca Rey & Asociados, Director-fundador y actual Presidente de la Sociedad Peruana de Gastronomía (Apega) y Socio-fundador y director periodístico de www.espacio360.pe. En febrero del 2016 fue elegido Presidente del Consejo de la Prensa Peruana para el período 2016-2018. Adicionalmente, se ha desempeñado como Director de Publicaciones y Multimedios de El Comercio, miembro del Consejo Consultivo Editorial de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., Director Periodístico de El Comercio Producciones S.A.C. (Canal N). El Sr. Roca Rey fue Viceministro de Cultura de la República del Perú. Ha sido Vicepresidente Ejecutivo de Establecimiento Gráfico Amauta S.A. y Presidente de Directorio y Editor General Servicios Especiales de Edición S.A.

4.2 Plana Gerencial:

➤ **Sr. César Pardo Figueroa Turner: Gerente General**

Profesión: Bachiller en Ingeniería Industrial

Tiempo que labora en la empresa: 20 años (desde octubre de 1996)



Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad

Trayectoria Profesional:

Grupo ARMCO PERU: Consorcio conformado por ARMCO Peruana, Acerco, Adesur y Prolansa:

Asistente de Tesorería de ARMCO Peruana (1981-1983)

Gerente Financiero de Adesur, Arequipa (1984)

Director Financiero de ARMCO Peruana (1985–1988)

Gerente General de Armco Peruana S.A. (1989-1990)

ARMCO DO BRASIL S.A. (Sao Paulo–Brasil): Vicepresidente Administrativo Financiero (1991-1992)

Nicolini Hermanos S.A.: Gerente (1993)

Compañía Peruana de Gas S.A.– SOLGAS: Gerente General (1994 -1996).

Desde junio 2003 es Director de América Televisión y de Plural TV.

Desde octubre del 2007 es miembro del Directorio de Grupo TV Perú S.A.C.

Miembro del Consejo Directivo Nacional de la Asociación Civil Amigos de la Policía Nacional del Perú - Sinacoop (Enero 2004-Agosto 2008)

Presidente del Directorio de EC Jobs S.A.C.

Director de Compañía Minera Lafayette (mármol travertino)

Director de Condor Travel.

Miembro del Directorio de Vigenta Entretenimiento, Atracciones Coney Island S.A.C., Prensmart S.A., Vigenta Educación S.A.C., Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C., Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado Peruano Alemán S.A.C.

➤ **Sr. Fernando Berckemeyer Olaechea: Director Periodístico**

Profesión: Abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP) y magister en Leyes por la Universidad de Harvard. Diplomado en Estudios Filosóficos de la PUCP y estudios en la Maestría de Literatura Iberoamericana de la Universidad de Nueva York.

Tiempo que labora en la empresa: 5 años (desde enero 2012).

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad

Trayectoria Profesional:

Editor central de Opinión de El Comercio desde enero del 2012. Antes de asumir el cargo de editor central de Opinión, Berckemeyer se había desempeñado como editorialista de El Comercio y asesor legal del Director Alejandro Miró Quesada, entre el 2005 y el 2006.

Berckemeyer ha sido durante varios años columnista de El Comercio y "Perú 21", además de columnista quincenal de "El Nuevo Herald" (Miami). También ha publicado artículos de opinión en medios internacionales como "El País" en España, CNN en Español y la revista "Expansión" en México.

Berckemeyer ha sido profesor de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP).

Ha sido asociado senior en el Estudio Olaechea y asociado internacional en Shearman & Sterling en Nueva York.

Berckemeyer estuvo muy involucrado en la fundación del capítulo peruano del World Monuments Fund, donde trabajó con Marcela Temple de Pérez de Cuéllar en el proyecto de la Ruta del Barroco Andino (hoy casi íntegramente restaurado).

➤ **Sr. Vicente Adolfo Crosby Russo: Gerente de Gestión de Talento**

Profesión: Psicólogo

Tiempo que labora en la empresa: 5 años

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad

Trayectoria Profesional:



Estudios de Economía y Máster en Psicología Terapéutica, con 19 años de experiencia profesional, se desempeñó como Jefe de Recursos Humanos de Planta Callao y Planta Trujillo en Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston. Durante los últimos 6 años lideró procesos importantes de Recursos Humanos en Profuturo AFP, destacando su liderazgo en la gestión del cambio de la Cultura Organizacional en la empresa, lo que permitió lograr y obtener reconocidos premios.

➤ **Sr. Ernesto Cortes Rojas: Gerente Central Unidad de Negocio Prensa**

Profesión: Ingeniero Industrial

Tiempo que labora en la empresa: 2 año

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad

Trayectoria Profesional:

Graduado en Ingeniería Industrial en la Universidad de Lima en el año 1993 y posteriormente culminó el programa de Maestría en la Escuela de Dirección de Empresas de la Universidad de Piura entre los años 96 y 97.

Desde el 1997 y hasta 1998 se desempeña como Sub Gerente de Distribución y Proyectos en Dinet y el Grupo Sandoval.

En el 98 Inicia su trabajo en Publicis Asociados donde Desarrolla el negocio de Marketing Directo y Marketing digital de la Agencia. Luego es nombrado Planer estratégico de comunicación y márketing y posteriormente Director de Cuentas para clientes como Telefónica, Pilsen, Nestle, Alicorp entre otros.

En el 2002 es nombrado Gerente Comercial del Grupo RPP donde desarrolla la estrategia comercial y de ventas del grupo y participa en el lanzamiento de nuevos formatos musicales que permitieron la expansión del negocio y significaron triplicar los ingresos en 5 años.

En el 2007 es contratado por El Grupo El Comercio como Gerente General de Prensa Popular. Durante su gestión Trome pasa de 100 mil a 700 mil ejemplares de circulación diaria, Se lanzan los diarios Gestión, Depor y Publimetro así como las ediciones nacionales de Trome y Perú.21.

Desde Mayo del 2013 hasta febrero del 2015 se desempeña de manera externa como miembro consultivo del Directorio de Prensa Popular y desde abril del 2015 vuelve a la plana ejecutiva del Grupo como Gerente General de la Unidad de Negocio Prensa del Grupo consolidando todas las operaciones editoriales de diarios y revistas así como las digitales.

Ha seguido el programa de General Managers de Kellogg School of Business en Octubre del 2012 en Chicago y más recientemente el programa ejecutivo en Singularity University en Palo Alto California

➤ **Sr. Julio Cesar Noriega Cabrerizo: Gerente Central de Estrategia y Desarrollo de Negocios**

Profesión: Administración de Empresas / Finanzas

Tiempo que labora en la empresa: 7 años y 8 meses (desde Mayo del 2008)

Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad

Trayectoria Profesional:

Grupo Cisneros - Venevision International (2001 - 2008), Miami Fl., USA

Vicepresidente (2006 - 2008)

Director Gerente (2003-2005)

Gerente (2001-2003)

Inversiones TeleMedia (Holding Company) (1999 - 2001), Lima, Peru

Director Ejecutivo (1999 -2001)

Gerente General y Director (2000 - 2001) / (Iguana Producciones)

Gerente General y Director (1999 - 2000) / (Canal A)

Warner Bros & Twentieth Century Fox, Los Angeles, CA., USA y Lima, Peru



Gerente General, Warner Bros. y Twentieth Century Fox (1995 - 1999), Lima, Peru

Gerente General, Warner Bros. (1994-1995), Lima, Peru

Analista de Negocios - Latino America, Warner Bros. (1993-1994), Los Angeles, CA

- **Sr. Rodolfo Guillioli Schippers: Gerente Central de Finanzas y Administración**
Profesión: Ingeniero en Sistemas y Maestria en Administracion de Empresas
Tiempo que labora en la empresa: 4 años y 6 meses
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad
Trayectoria Profesional:
Vicepresidente de Desarrollo y Mercadeo para Grupo Poma, San Salvador, El Salvador 2009-2012
Vicepresidente de Desarrollo para Latinoamerica y el Caribe, Marriott International, Washington DC, Estados Unidos, 2005-2009
Vicepresidente de Estrategia, Mercadeo y Desarrollo para Coral Hotels & Resorts, Santo Domingo, Republica Dominicana, 2004-2005
Gerente de Proyectos, McKinsey & Co, Bogota, Colombia, 2000-2003
Asociado, UBS, Londres, Inglaterra, 1999
Gerente de Mercadeo y Ventas, Procter & Gamble, Guatemala, 1996-1998
Managing Director para Latinoamerica, LPG, 2012 - actual

- **Sr. Jorge Garrido Troll: Gerente Central de Auditoría Interna**
Profesión : Contador Público Colegiado, Chartered Accountant – Toronto, Canadá, Miembro del Institute of Internal Auditor of the United States of America
Tiempo que labora en la Empresa: 19 años
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: Afinidad
Trayectoria Profesional:
Banco Central de Reserva del Perú – Auditor Junior (1972-1975)
Dunwoody & Company – Toronto – Canadá - Chartered Accountant (1976-1977)
Griff Harendorf Toronto – Canadá - Chartered Accountant (1978-1980)
Manny Leder Toronto – Canadá – Chartered Accountant (1980-1981)
The Coventry Group Ltd. Toronto – Canadá – Gerente de Ventas y Gerente de Contabilidad (1981-1982)
Nellmar Dry Wall Ltd. Toronto – Canadá – Contador General (1983)
Moreno Patiño firma miembro de Price Waterhouse – Auditor Senior (1984)
Banco Santander Perú – Banco Mercantil – Auditor General (1985-1996)
Empresa Editora El Comercio S.A. – Auditor General (1997 a la fecha)

- **Sr. Ignacio Prado García Miró: Gerente Central de Operaciones**
Profesión: Ingeniero Industrial, Universidad de Lima.
Master en Dirección de Empresas, Universidad de Piura.
Tiempo que labora en la empresa: 22 años
Grado de Vinculación con los Principales Accionistas: consanguinidad
Trayectoria Profesional:
Empresa Editora El Comercio S.A.:
Supervisor de Mantenimiento (1994-1995),
Jefe del Departamento de Prensa (1996-1997)
Gerente de Planta (1998-2002)
Gerente Central de Operaciones (2003 a la fecha).
Director de Zetta Comunicadores (2003 a la fecha).



4.3 Órganos Especiales: El 26 de agosto del 2004, Directorio acordó conformar los siguientes Comités encargados:

- **Comité Ejecutivo:** integrado por las siguientes personas:
 1. José Antonio García Miró Miró Quesada
 2. Victoria Eugenia de los Milagros Miró Quesada Martens de Rodríguez Larraín
 3. Pablo Llona García Miró
 4. Luis Miró Quesada Valega

- **Consejo Consultivo Editorial** integrado por las siguientes personas:
 1. Victoria Eugenia de los Milagros Miró Quesada Martens de Rodríguez Larraín
 2. Alejandro Miró Quesada Cisneros
 3. Bernardo Roca Rey Miró Quesada

4.4 Monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y de la Plana Gerencial respecto al nivel de Ingresos Brutos

El total de remuneraciones de la plana gerencial durante el ejercicio 2016 y de los miembros del Directorio por el ejercicio 2016 (sujeta a aprobación de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a celebrarse en marzo 2017) representan aproximadamente el 0.69849% de los ingresos brutos de la empresa del ejercicio 2016.

SECCIÓN III

INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Análisis y Discusión de la Administración acerca del resultado de las operaciones y de la situación económica financiera.

- La utilidad neta de la Empresa al 2016 fue de S/ 106.7 millones, registrándose un incremento de 11.5% versus el periodo anterior donde el resultado neto fue de S/ 95.8 millones.
- El margen Ebitda al cierre del 2016 es S/ 88.5 millones, registrándose un decrecimiento de 5.7% versus el mismo periodo del año anterior. Esto como resultado principalmente de la disminución de los ingresos por publicidad en plataforma impresa.
- Debido a que la estructura societaria del Grupo incluye 36 empresas subsidiarias y relacionadas; la manera de informarse y entender los resultados del Grupo El Comercio es leyendo este documento en conjunto con el Análisis y Discusión Consolidado de Empresa Editora El Comercio S.A. y subsidiarias. Estos resultados estarán disponibles a partir del 28 de febrero del 2017.

Empresa Editora El Comercio S.A					
Principales cifras					
(miles de S/.)					
	2016		2015		16/15
Ingresos	589,273	100.0%	635,896	100.0%	-7.3%
Utilidad bruta	306,837	52.1%	344,625	54.2%	-11.0%
Utilidad Operativa	67,935	11.5%	75,892	11.9%	-10.5%
Ebitda	88,475	15.0%	93,866	14.8%	-5.7%
Utilidad neta	106,750	18.1%	95,767	15.1%	11.5%

ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

INGRESOS NETOS

Los ingresos netos de la empresa fueron menores en 7.3 %, equivalente a S/ 46.6 millones. Esta diferencia se explica principalmente por: (i) una menor venta de publicidad en diarios escritos y (ii) una disminución de los ingresos en clasificados papel y (iii) el incremento sustancial de los ingresos por publicidad en plataforma digital tanto en diarios como en clasificados.

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

Los costos y gastos de operación se redujeron en 6.9% respecto al periodo anterior. Los principales factores que impactaron los distintos rubros de costos fueron: (i) menor costo de materias primas; (ii) reducción en los gastos de personal y menores



gastos operativos de administración y ventas producto de la optimización de procesos de la compañía; (iii) incremento en gastos en tecnología en línea con el mayor énfasis en el desarrollo de los negocios digitales.

GASTOS FINANCIEROS

El rubro de gasto financiero fue de S/ 24.0 millones, menor al año anterior que fue de S/ 25.0MM.

DIFERENCIA DE CAMBIO

A principios de año 2016, debido a la volatilidad del mercado y particularmente de las perspectivas en el tipo de cambio, en conjunto con el periodo electoral, se contrató forwards en Dólares tomados hasta diciembre del 2016. Esta medida generó certidumbre sobre el tipo de cambio para todo el resto del año. Dichos contratos generaron pérdidas por S/ 5.5MM respecto de la fluctuación de la moneda.

El margen Ebitda muestra una baja respecto al 2015 debido principalmente a la baja en los ingresos de publicidad en el negocio de Prensa y de Clasificados impresos respecto al periodo anterior; compensada en parte por la reducción de costos y gastos.

INGRESOS POR DIVIDENDOS

El resultado se ha visto favorecido debido a ingresos por dividendos donde destaca el Negocio de Televisión y el de Optativos en adición al Negocio de Entretenimiento y el de Servicios de Impresión que también generaron dividendos. Al 31 de diciembre del 2016 se recibieron dividendos por S/ 90.7 millones, que representan un incremento del 50% versus los dividendos recibidos en el periodo anterior, ascendentes a S/ 60.5 millones.

BALANCE GENERAL

En línea con la estrategia financiera de la compañía y el apalancamiento con el sistema bancario se disminuyó la deuda financiera de mediano plazo con instituciones locales por S/ 85MM durante el 2016.

En otros rubros del activo y del pasivo no se tuvieron variaciones significativas.

2. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera.

El señor C.P.C. Jorge Luis Cáceres Müller, Contador General, fue el responsable de la elaboración y revisión de la información financiera de Empresa Editora El Comercio S.A., hasta el 5 de diciembre del 2014. El Sr. Cáceres presentó su renuncia para hacerse cargo de la posición de Contador General de otra empresa.

Nuestro directorio en sesión celebrada el 27 de noviembre del 2014, acordó que la señorita C.P.C. Nila Huerta Alvarez, asuma de manera interina la responsabilidad de la elaboración, revisión y suscripción de nuestros estados financieros, a partir del 5 de diciembre del 2014.

En sesión de Directorio celebrada el 29 de setiembre del 2015, se designó al señor C.P.C. Víctor Ponce de León Agüero como Contador General responsable de la



elaboración y revisión de la información financiera de Empresa Editora El Comercio S.A.

En los dos (2) últimos años no se ha producido el cambio de Auditor Interno de la empresa.

SECCIÓN IV**MISCELÁNEOS****INFORMACIÓN DE LOS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO PÚBLICO DE MERCADO DE VALORES**

Valores Inscritos: Acciones de Inversión de Empresa Editora El Comercio S.A.

Monto Registrado: 116,004,512 Acciones de Inversión de valor nominal S/.1.00.

Monto en Circulación: 116,004,512 Acciones de Inversión de valor nominal S/.1.00.

Cotizaciones Mensuales:

Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio Promedio
Enero	5.67	5.67	5.67	5.67	5.67
Febrero	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10
Marzo	4.20	3.90	4.20	3.90	3.91
Abril	3.84	4.30	4.30	3.84	4.06
Mayo	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Junio	4.28	4.28	4.28	4.28	4.28
Julio	4.20	4.00	4.30	4.00	4.24
Agosto	4.00	4.15	4.15	4.00	4.04
Setiembre	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80
Octubre	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Noviembre	3.50	3.30	3.50	3.30	3.35
Diciembre	3.30	3.25	3.30	3.25	3.29