

DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL 2017

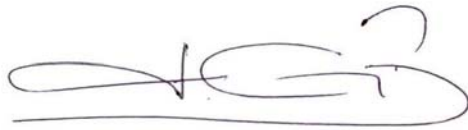
---

**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 2017. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 6 de marzo del 2018.

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

**Jaime Graña Belmont**  
**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:

- **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.
- **Plural TV 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 conexas. 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 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.
- **Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.** la empresa está dedicada a la gestión de empresas que operan en el sector educación, así como, a la formación de profesionales en diversas carreras, cuyas especialidades sean solicitadas ante el misterio de educación. Principal accionista de Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado Red AVANSYS S.A.C.
- **Atracciones Coney Island S.A.C.** empresa dedicada a ofrecer servicios de entretenimiento y diversión, a través de los parques Coney Park.
- **Publiqually SA.C.** empresa dedicada a la presentación de servicios de publicidad a través de diarios de distribución gratuita, tiene como objeto adicional el fomento de la lectura y la cultura en general.
- **Dataimágenes S.A.C.** empresa dedicada a ofrecer a terceros servicios de impresión digital, impresión variable, alistamiento, envío y coordinación de la mensajería de documentos, así como, servicios de análisis, limpieza y administración de base de datos, creación de aplicaciones móviles, envío de correos electrónicos y mensajes de texto, y soluciones de marketing digital.
- **Jorsar S.A.C.** empresa dedicada a la administración, arrendamiento, explotación y compraventa de bienes inmuebles.

**Nota:** sólo se han incluido las 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/ 275,903,832.00, enteramente suscrito y pagado, representado por 275,903,832 acciones de valor nominal S/. 1.00.

### 1.8 Clases de Acciones Creadas y Emitidas

- Acciones Comunes con derecho a voto: 275,903,832 acciones representativas del capital social, de valor nominal S/.1.00 cada una, enteramente suscritas y pagadas.
- Acciones de Inversión: 35,794,872 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 31-12-17)

Nombre	Nacionalidad	Porcentaje	Grupo Económico

**1.10. Composición Accionaria al 31-12-17**

**Acciones con derecho a voto:**

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	204	8.80%
Entre 1% - 5%	48	91.20%
Entre 5% - 10%	-	-
Mayor al 10%	-	-
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>100.00%</b>

**Acciones de inversión:**

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	247	28.51%
Entre 1% - 5%	14	36.60%
Entre 5% - 10%	1	7.79%
Mayor al 10%	2	27.10%
<b>Total</b>	<b>264</b>	<b>100.00%</b>

**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.
- 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.
- Empresa Editora El Comercio S.A., Redes de Colombia S.A. y Compañía Impresora Peruana S.A., desarrollaron una estrategia legal y económica detallada a continuación, que al 28 de febrero del 2003 les permitió detentar aproximadamente el 54.00% de los créditos reconocidos en la Junta de Acreedores de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., 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) constituyeron 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., constituyeron 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.

- 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 dedicada a la impresión digital de data variable.
- 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 US\$ 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.
- El 10 de marzo del 2017, la Junta General de Accionistas acordó modificar los artículos los Artículos Trigésimo Primero, Trigésimo Segundo y Trigésimo Tercero del Estatuto Social, e incorporar una disposición transitoria a efectos que el Directorio este compuesto por once (11) miembros, de los cuales dos (2) serán necesariamente externos independientes.
- El 17 de marzo del 2017, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas eligió a los once (11) miembros del directorio para el periodo 2017–2020, de los cuales dos (2) son externos independientes. Asimismo, se acordó la fusión por absorción de Empresa Editora El Comercio S.A. con Servicios Especiales de Edición S.A., Prensa Popular S.A.C. y Grupo TV Perú S.A.C., la fusión entró en vigencia el 1ro. de mayo del 2017.

### **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:

El 98.30% de las ventas del año 2017 de Empresa Editora El Comercio S.A. se realizó en el mercado nacional.

Las ventas netas durante 2017 y 2016 fueron las siguientes (en Miles de Soles):

Conceptos	2017	2016	%
Ejemplares	144,168	153,590	-6.13%
Publicidad	345,709	369,796	-6.51%
Serv. Impresión /Productos Optativos	34,807	38,600	-9.83%
Otros Ingresos	25,700	14,909	72.38%
Canjes y Auspicios	12,266	12,389	-0.99%
<b>Total</b>	<b>562,650</b>	<b>589,284</b>	<b>-4.52%</b>

### 2.2.4. Descripción de los activos en garantía:

Al 31 de diciembre del 2017 algunos préstamos bancarios se encuentran garantizados con propiedad, planta y equipo valorizados en S/ 202,170,000:

- Inmueble ubicado en calle Paracas Nro. 530 Urb. Pando Distrito de Pueblo Libre, Lima)
- Inmueble ubicado en Av. Bolivar Nro. 2015, Pueblo Libre, Lima
- Inmueble ubicado en Jr. Cuzco 303, Cercado, Lima
- Inmueble ubicado en Av. Los Incas 190, Mz 01 Lote 9, Urb. La Victoria, Provincia de Chiclayo, Departamento de Lambayeque

### 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.

El 1ro. de mayo del 2017 entró en vigencia la fusión entre Empresa Editora El Comercio S.A., Servicios Especiales de Edición S.A., Grupo TV Peru S.A.C. y Prensa Popular S.A.C., como consecuencia al 31 de diciembre del 2017 la cantidad de personal de la empresa se incremento 41.8% respecto al 31 diciembre del 2016.

Al 31 de diciembre del 2017 la empresa cuenta con el siguiente personal:

<b>Personal</b>	<b>Permanentes</b>	<b>Temporales</b>	<b>Total</b>
Funcionarios	15	-	15
Empleados	1,344	-	1,344
Obreros	8	-	8
<b>Total</b>	<b>1,367</b>	<b>-</b>	<b>1,367</b>

### 3. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

La Compañía mantiene las siguientes contingencias:

Civiles y laborales -

- (a) Existen en la compañía un total de 23 demandas laborales referidas a reconocimiento de beneficios sociales, cuyos petitorios económicos ascienden aproximadamente a S/3,951,000.
- (b) La Compañía tiene un total de 56 demandas laborales referidas a entrega de acciones laborales (inversión), de aproximadamente S/99,000 por 30 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. Ignacio Prado García Miró: Presidente del Directorio**

**Tiempo que labora en la empresa:** 24 años

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Bachiller en Ingeniería Industrial de la Universidad de Lima, con maestría en Dirección de Empresas por la Universidad Piura, ha participado en el Programa de Especialización para Directores, así como en seminarios de dirección en la Escuela de Dirección de la Universidad de Piura. Otros seminarios en la Universidad de Lima y Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

Ingresa a Empresa Editora El Comercio S.A en 1994 con el cargo de Jefe del Departamento de Prensas, en 1997 asume la Gerencia de Planta, adicionalmente en el 2001 la Gerencia de Productos Educativos para venta masiva, en el 2003 asume la Gerencia Central de Operaciones y Proyectos, a cargo de la expansión y la dirección de las plantas de producción del Grupo, a partir del 2016 incorpora el área de Circulación.

Ha sido Director de la Asociación Técnica de Diarios Latinoamericanos desde el 2005 hasta el 2017 ocupando el cargo de Presidente en el periodo 2012-2014; fue Director de la Asociación Peruana de Medios de Impresión en el periodo 2012-2014

Director de Zetta Comunicadores del Perú desde el 2003

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

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Estudio Derecho de la Universidad Mayor de San Marcos.

Forma parte del Directorio de El Comercio desde el año 1990 ocupando el cargo de Presidente del Directorio en los periodos 1999-2002 y 2002-2005; y el de Vicepresidente del Directorio en el periodo 2005-2008. Ha sido 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. y Prensmart S.A.C. Ha sido 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.

➤ **Srta. Martha Meier Miró Quesada: Directora**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Periodista especializada en temas ambientales y análisis político; foto-reportera, diseñadora gráfica, videasta y consultora en temas de sostenibilidad empresarial y responsabilidad social. Estudió Publicidad y Marketing en la Asociación de Dirigentes de Ventas y Mercadotecnia del Perú-ADV Perú; Cine en la Escuela de Cine de Lima-Armando Robles Godoy, y Técnica en ingeniería de sonido y video en FSU (Orlando, FL).

Empezó su carrera periodística en el diario "La República", como asistente de edición del Suplemento "Saber: Ciencia y Tecnología"; en 1989 asume la edición de la página de Ecología de El Comercio. Se desempeñó como sub editora de la sección Crónicas hasta 1992 y editora de Fin de Semana de El Comercio (2011-2015). Ha sido integrante del consejo editorial del diario y de América Televisión.

Fue directora de Empresa Editora El Comercio (1993-1996), y directora fundadora de subsidiarias del grupo: Servicios Especiales de Edición (SED); Amauta; Canal N, también de Prensa Popular S.A.C; y por 6 años integrante del directorio de Plural TV y América Televisión.

Ha sido columnista de El Comercio hasta 2015, y de la revista Caras, actualmente mantiene la columna "Derecho de Guerra" en el diario Expreso.

Integra el Patronato del Parque de Las Leyendas-Felipe Benavides Barreda; y es representante del capítulo peruano de la grupo de educación ambiental Roots and Shoots.

➤ **Sr. Miguel Aramburú: Director**

**Tiempo que labora en la empresa:** No labora en la empresa.

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Afinidad

**Trayectoria Profesional:**

Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú, cuenta con un MBA del Graduate School of Business de Stanford University.

Director de El Comercio desde marzo del 2017. Es Presidente del Directorio de Fenix Power, Director Independiente de Andino Investment Holdings, de Neptunia, de Minsur, de Enfoca Investments, de IFB-Certus y del Instituto Toulouse Lautrec. Fue miembro del Directorio de Castrovirreyna Compañía Minera, de Maestro Perú y de Pacífico Vida. Trabajó 15 años en Hochschild Mining PLC, hasta marzo de 2010, siendo su último cargo el de CEO.

➤ **Sr. Harold Gardener Ganoza: Director**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**

Estudió Administración de Empresas y realizó un postgrado en Administración (MBA), ambos en la Universidad del Pacífico, ha participado en programas de especialización en la Universidad de Chicago, Kellogg School of Management, Harvard Business School y del Institute of Directors de Inglaterra.

Trayectoria profesional de más de 24 años como empresario, CEO y director en empresas y grupos líderes. Amplia experiencia en diversos sectores entre los que destacan real estate, industrial, servicios y retail. Su ámbito de especialización incluye análisis de inversiones, estrategia de negocios, fusiones, compras y adquisiciones, gestión de riesgos, liderazgo de equipos, cultura, resolución de conflictos y gestión del cambio.

Entre el 2012 y el 2017 fue CEO de Urbanova, brazo inmobiliario del grupo Brescia en el Perú. Anteriormente fue CEO de Soldexa, empresa industrial con operaciones en Perú, Colombia y Venezuela. Actualmente se desempeña como miembro del directorio de El Comercio y sus subsidiarias Avansys, Coney y Zetta, así como de W Capital SAFI del Grupo Wiese. Adicionalmente como emprendedor ha desarrollado un portafolio de inversiones y negocios entre los que destacan inversiones y desarrollos inmobiliarios en Lima y Trujillo, agroforestación en la selva del Perú, así como restaurantes en Lima y Santiago de Chile.

➤ **Sr. Pablo Llona García Miró: Director**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Empresario, Apicultor. 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

Director de Empresa Editora El Comercio S.A en el período 1993-1999, y del 2002 a la fecha; Vicepresidente del Directorio de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. y Plural TV S.A.C.. Ha sido Coordinador de Auditoría Interna en Empresa Editora El Comercio S.A. 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 Bojanovich: Director**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Bachiller en Administración de Empresas, con especialización en Finanzas por Universidad del Pacífico, cuenta con un MBA GLOBAL Doble Grado Internacional por la PUCP - CENTRUM y Tulane University.



Corporación UNE S.A.C. Socio (2013 – a la fecha)  
CFO de Bozovich S.A.C. Lima, Perú (2011–2013)  
Gerente General - Director de Bozovich, S. de R.L. de C.V., Querétaro, México (2008–2011)  
Jefe de Finanzas (2001–2004) y Gerente de Administración y Finanzas (2004–2008) de Maderera Bozovich S.A.C., Lima, Perú.  
Account Manager Bank Boston N.A. Sucursal del Perú (1999–2001)  
Presidente del Directorio de Atracciones Coney Island S.A.C., Divertrónica Medellín S.A.C., YuKids SpA  
Miembro del Directorio de B2DG S.A.C.

➤ **Sr. Emilio Rodríguez Larraín Miró Quesada: Director**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

Es abogado por la Universidad de Lima y cuenta con una maestría en Derecho por la Universidad Georgetown, Washington DC, USA. Asimismo, hizo el Programa de Alta Dirección de Empresas en la Universidad de Piura en el 2017. Candidato para el Programa Ejecutivo de Singularity University en el mes de Julio 2018.

Actualmente es Director de Empresa Editora El Comercio, Director del Instituto Avansys, Director de Zetta Comunicaciones, Miembro del Comité de Unidad de Negocio Transaccionales y del Comité de Servicios Empresariales del Grupo El Comercio.

Es Presidente de la Asociación de Emprendedores del Perú – ASEP. Es además miembro de Directorio de LATAM Airlines.

Participa como miembro del Consejo Directivo del instrumento Emprendimientos Dinámicos y de Alto Impacto – FOMITEC del Ministerio de la Producción desde 2016, del Consejo Consultivo de Emprendimiento en la USIL desde 2016 y del Comité Consultivo de Relaciones Institucionales de la Universidad de Piura. Miembro de Ejecutivo Forums desde 2017. Miembro de la Red Kullancha.

Es Miembro de ASELA, la Asociación de Emprendedores de Latinoamérica y participa activamente en asesorías de varios Emprendimientos y Startups. Fue Director de la compañía Diar Ingenieros. (2014-2017) y Fundador de Altis SAC. Actualmente es Gerente General de Inkuba S.AC. espacios de cowork y de Grupo Qina, empresa dedicada a inversiones inmobiliarias.

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

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Consanguinidad

**Trayectoria Profesional:**

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

Forma parte del Directorio de El Comercio para el período 2017-2020. 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 Multimedia 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.

➤ **Sr. Jacopo Bracco: Director Externo Independiente**

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

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**

Estudió Ingeniería Electrónica de la Università Politecnico di Milano, Italia y MBA Finance and Entertainment Management en UCLA Anderson School of Business.

Desde el 2004 al 2015 se desempeñó como Presidente de PanAmericana, una división de Direct TV que brinda servicios en las zonas hispano parlantes de América del Sur y el Caribe, logrando convertir a PanAmerican en la división más grande de Latinoamérica.

Antes de unirse a Direct TV, se desempeñó como Vicepresidente de Plataformas de TV de News Corporation/Fox, fue asesor estratégico para la fusión que llevo a la formación de Sky Italia.

Ha sido Board Co-Chairman de Win Sports, Colombia; Director de Sky Mexico, y de Torneos y Competencias 'TyC' de Argentina. Es miembro de UCLA Anderson School of Business Center for MEMES, y pertenece a la National Association of Corporate Directors (NACD) y la Young Presidents' Organization (YPO).

➤ **Sr. Oliver Alexander Flögel: Director Externo Independiente**

**Tiempo que labora en la empresa:** No labora en la empresa.

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**

Licenciado en Administración de Empresas y Licenciado en Sistemas de la Información de la Universidad Europea (Bélgica) y Master en Finanzas Corporativas de la Universidad del CEMA (Argentina).

Socio de Scale Capital (2011-Actual)

Director de Simple SpA (2013-Actual)

Gerente General de Microsoft Chile S.A. (2014-2017)

Secretario Ejecutivo de Desarrollo Digital Gobierno de Chile (2011-2012)

En el Grupo Telefónica (1994-2010) ocupó las siguientes posiciones: Gerente General de Telefónica Chile (2003-2010), Director de Fusiones y Adquisiciones basado en Madrid (2000-2003), Gerente de Finanzas basado en Rio de Janeiro (1998-1999), Analista de Finanzas basado en Buenos Aires (1994-1998)

Director de la Asociación Chilena de Tecnologías de la Información (ACTI) (2014-2017)

Director de la Fundación País Digital (2014-2017)

Miembro del Circulo de Innovacion de Icare (2009-2017)

Director de Chile Global Angels (2013-2014)

Director Soluciones y Servicios S.A. (2006-2013)

Director de Acción Empresas (2007-2011)

Vicepresidente de la Cámara Española de Comercio en Chile (2004-2010)

Director de la Asociación de Telefonía Móvil, ATELMO (2003-2008)

Presidente de la Asociación de GSM de Latinoamérica (2004-2007)

#### 4.2 Plana Gerencial:

➤ **Sr. Jaime Graña Belmont: Gerente General**

**Tiempo que labora en la empresa:** 1 año (desde marzo 2017)

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**



Administrador de empresas de la Universidad de Lima y ha seguido programas de especialización de alta Dirección en el PAD de la Universidad de Piura y en la Universidad de Stanford. Institute of Directors: Certified Company Director, Non Executive Board Member

Diageo Peru Gerente General 2001–2005

Diageo Regional VP - General Manager South Cone LA 2005–2007

Diageo Manager Director Mexico 2007–2013

Diageo SVP Managing Director West Latin America (Caribe, Centro y Sur América) 2013-2016

Miembro del Directorio de Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.C. y Zetta Comunicadores del Perú S.A. EMA

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

**Tiempo que labora en la empresa:** 6 años (desde enero 2012).

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**

Abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP) y magíster 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.

Director Periodístico desde noviembre del 2014, Editor Central de Opinión de El Comercio del enero 2012 - noviembre 2014. 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 en los años 2005-2006.

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.

➤ **Sra. Jennifer Fallas: Gerente Central de Gestión de Personas**

**Tiempo que labora en la empresa:** 7 meses (desde agosto 2017)

**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno

**Trayectoria Profesional:**

1996-2001 English Bachelor - Minor in Translation en Universidad de Costa Rica, 2005-2007 Master in Curriculum – Talent Development en Universidad Latina de Costa Rica, 2012 Coaching & Leadership en Universidad Adolfo Ibanez- Chile.

2001-2005 Training Supervisor en Abbott Laboratories de Costa Rica

2005-2006 Learning & Development Leader en Procter & Gamble, Costa Rica

2007-2007 Talent Supply Manager en Procter & Gamble, Costa Rica

2007-2009 Talent Supply Manager en Procter & Gamble Panama-Costa Rica

2009-2010 Information Decision Solutions Human Resources Business Account Manager en Procter & Gamble Costa Rica-Panama

2010-2011 Male Grooming (Gillette) Latin America Human Resources Business Account Manager en Procter & Gamble Panama

2011-2014 Peru HR Manager en Procter & Gamble Peru

2014-2016 Peru HR Manager en DIRECTV Peru



2016-2017 HR Director for Caribe, Ecuador & Peru en DIRECTV Peru

- **Sr. Sergio Almalo: Gerente General de Unidad de Negocio Prensa**  
**Tiempo que labora en la empresa:** 5 meses (desde octubre 2017)  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Afinidad  
**Trayectoria Profesional:**  
Bachiller en Administración de Empresas Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales (UCES) Buenos Aires, Argentina; General Management Program Harvard Business School; Universidad De Piura / IESE; Sloan Fellows Program in Innovation and Global Leadership / MBA MIT Sloan School Of Management.  
Telefónica - Buenos Aires, Argentina, Telintar 1993–1995  
Telefónica - Puerto Rico, Estados Unidos, Programa de Jóvenes de Alto Potencial 1995  
Telefónica - Madrid, España Gerente de Servicios de Voz 1996–1999  
Telefónica - Lima, Perú, Director de Productos de Banda Ancha en Internet 2005–2006, Director de Servicios de Voz 2002–2004, Gerente de Marketing Corporativo 1999–2002  
Telefónica - Bogotá, Colombia, Director de Marketing 2006–2009  
Telefónica - Quito, Ecuador, VP De Marketing 2009–2012  
Telefónica Movistar - Lima, Perú, VP de Negocios 2013–2015, VIP de Innovación & Marketing 2015-2017
  
- **Sr. Antonio Román Calzada: Gerente Central Legal**  
**Tiempo que labora en la empresa:** 3 mes (desde de diciembre del 2017).  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno  
**Trayectoria Profesional:**  
Abogado. Máster en Derecho Empresarial por la Universidad de Lima y la Universidad Autónoma de Madrid. Graduado del PADE en Finanzas y Derecho Corporativo en ESAN.  
Ha sido Gerente Legal en Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., Gerente de Asesoría Jurídica Contenciosa en Telefónica del Perú S.A.A., y actualmente es Gerente Central Legal del Grupo El Comercio. Es catedrático de la UPC, y ha enseñado en la Universidad Pacífico, Universidad Mayor de San Marcos y en pre grado de la Universidad de Lima, donde actualmente enseña en la Escuela de Posgrado. Es además autor de diversos artículos de derecho, y co autor del libro "Derecho de las Obligaciones".
  
- **Sr. Gustavo Noriega Bentin: Gerente Central de Administración y Finanzas**  
**Tiempo que labora en la empresa:** 9 meses (desde junio del 2017)  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno  
**Trayectoria Profesional:**  
Administrador de Empresas por la Universidad del Pacífico y MBA por el IESE Business School de la Universidad de Navarra, España.  
Actualmente es Gerente Central de Administración y Finanzas del Grupo El Comercio. Es además miembro independiente del Directorio de Ferreycorp S.A.A. y del Directorio del Club Sporting Cristal S.A. Anteriormente fue Vicepresidente de Cadena de Suministro de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. (2011-2016) y Vicepresidente de Finanzas de Cervecería Hondureña S.A., subsidiaria de SABMiller en Honduras (2010-2011). Lideró la función de Sistemas y Tecnologías de la Información (2006-2010) así como la de Planificación Financiera (2004-2006) de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.



- **Sra. Merian Morales Cornejo: Gerente Corporativo de Auditoría Interna**  
**Tiempo que labora en la Empresa:** 20 años  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno  
**Trayectoria Profesional:**  
Contador Público Colegiado por la Pontificia Universidad Católica del Perú Post-grado en Finanzas (PADE) en Esan.  
25 años dedicados a labores de Auditoría Interna, de los cuales 20 años han sido en Empresa Editora El Comercio S.A.  
Asociado al Instituto del Auditores Internos del Perú
  
- **Sr. José Antonio Ballón Pereyra: Gerente Corporativo de Riesgos**  
**Tiempo que labora en la Empresa:** 10 meses (desde abril del 2017)  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno  
**Trayectoria Profesional:**  
Es Ingeniero Industrial de la Universidad de Lima y tiene Maestría en Dirección de Empresas del Programa Alta Dirección de la Universidad de Piura y Diplomado en Project Management de la USIL.  
Gerente de Riesgos y Global PMO de Estrategia del Grupo El Comercio, cargo que asumió en abril del 2017. Entre 2008 y 2017, fue Ejecutivo Responsable de Auditoría Interna Corporativa de Latam Airlines Perú con responsabilidad regional de los negocios Carga y Pasajeros. Entre 2004 y 2008, ocupó el cargo de Auditor Senior en Interbank, algunas subsidiarias del Banco como Intertítulos, Interfondos y La Fiduciaria. Anteriormente, entre 1999 y 2004, fue Consultor Senior en Deloitte, viendo procesos relacionados a Estrategia y Operaciones, Gestión Integral de Riesgos y Asesoría Financiera.
  
- **Sr. Manuel Noya Sarmiento: Oficial de Cumplimiento Corporativo**  
**Tiempo que labora en la Empresa:** 3 meses (desde diciembre del 2017)  
**Grado de Vinculación con los Principales Accionistas:** Ninguno  
**Trayectoria Profesional:**  
Abogado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP) y con maestrías (LLM) en Derecho Corporativo y Derecho Financiero & Bancario Internacional por la Universidad de Columbia (Nueva York , EEUU) y la University College London (UCL) en el Reino Unido (UK). Bachiller en Artes (BA) por la Universidad de Nueva York (Nueva York, EEUU). Estudios de postgrado en el John F. Kennedy School of Government de la Universidad de Harvard y el INSEAD en Francia.  
Se ha desempeñado como Gerente Legal & Compliance Officer, en la transnacional farmacéutica Suiza, Productos Roche Q.F. SA, Gerente de Relaciones Externas y Asuntos Gubernamentales en la transnacional minera Anglo – Australiana, Rio Tinto. Abogado Senior en el Estudio Marroquin & Merino, Gerente Legal del Grupo Neptunia, Gerente Adjunto del Area de Asesoría Legal del Banco de Crédito del Perú – BCP, Secretario Técnico de Conciliación Extrajudicial y ADR´s del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos del Perú. También fue Asociado de la firma financiera IVP LLC en Nueva York, EEUU.

**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. Ignacio Prado García Miró
  2. Miguel Aramburú Alvarez-Calderón
  3. Gabriel Miró Quesada Bojanovich



4. Jacopo Bracco

- **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 2017 y de los miembros del Directorio por el ejercicio 2017 (sujeta a aprobación de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a celebrarse en marzo 2018) representan aproximadamente el 0.853910% de los ingresos brutos de la empresa del ejercicio 2017.

## SECCIÓN III

### INFORMACIÓN FINANCIERA

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

##### RESUMEN

El resultado neto de Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, entre octubre y diciembre de 2017, fue una pérdida neta de S/ 33.4 millones, comparado con los S/ 19.1 millones de utilidad neta obtenida entre octubre y diciembre de 2016.

La utilidad neta entre enero y diciembre de 2017, fue de S/ 19.5 millones, comparado con la utilidad neta de S/ 128.8 millones obtenida entre enero y diciembre de 2016.

La reducción de la utilidad neta con respecto a 2016 se explica, en parte, por cargos no recurrentes registrados en el último trimestre de 2017 por S/ 55.2 millones, correspondientes a: (i) deterioro de inversiones en subsidiarias por S/ 26.1 millones; (ii) actualización en el valor de las opciones de venta de acciones de minoritarios por S/ 13.5 millones; (iii) deterioro en el valor razonable de inmuebles por S/ 8.9 millones; y (iv) revisión de los estimados de ciertas provisiones, principalmente laborales, por S/ 6.7 millones. Es pertinente precisar que estos efectos en resultados no tienen impacto en los flujos de efectivo operativos de la compañía. Sin estos efectos no recurrentes, la utilidad neta al cierre de 2017 fue de S/ 72.0 millones.

La disminución de la utilidad neta se explica, además, por una reducción del 10.2% en los ingresos consolidados del Grupo (S/ 152.5 millones menos que el año anterior), dado que: (i) en el año 2016 existieron ingresos no recurrentes en el 2017 por S/ 38 millones por concepto de Copa América Centenario y Elecciones Generales; (ii) se tuvo un menor ritmo de crecimiento de la economía peruana luego de presentarse el Fenómeno de El Niño Costero en los primeros meses de este año, y (iii) el entorno político incierto afectó negativamente la confianza de los agentes económicos, confianza que a su vez se vio aún más deteriorada por los escándalos de corrupción. En esa línea, se estima que en 2017 la inversión publicitaria en el Perú se contrajo 4.1%.

La Unidad de Negocio de Televisión mantuvo un sólido posicionamiento comercial, con un reconocido liderazgo en su sector en términos de rating y preferencia de los anunciantes, en gran medida gracias al sostenido éxito de la producción nacional en su programación diaria.

El nivel de lectoría de los 9 diarios impresos del portafolio de la Unidad de Negocio de Prensa se mantiene en 5.5 millones de personas por día. Los sitios web del Grupo tienen en conjunto 70 millones de visitantes únicos por mes, registrando un ritmo de crecimiento interanual de doble dígito. La reducción del 10.4% en los ingresos de la Unidad de Negocio Prensa se explica en gran medida por los factores externos negativos ya detallados, y también en parte por la migración paulatina de la inversión publicitaria de medios impresos a medios digitales que se viene dando en el Perú y el mundo.

Frente al contexto descrito, en el cuarto trimestre de 2017 la compañía aprobó su plan de negocio y los de sus subsidiarias, y determinó cargos contables por



inversiones en ciertos negocios. Asimismo, la compañía se encuentra en proceso de implementación de una estructura de costos y gastos de cara a sus nuevos retos. Durante 2017 se completó el re-perfilamiento de parte de su deuda financiera de corto plazo a través de la obtención de un préstamo sindicado de S/ 185 millones. En 2018 se continuará con el proceso de optimización de la estructura financiera de la compañía.

Las principales cifras (expresadas en millones de S/) de Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, durante el período reportado, son:

	<u>Octubre-Diciembre 2017</u>		<u>Octubre-Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	363.4	100.0%	383.1	100.0%	-5.1%
Ganancia Operativa	1.5	0.4%	42.3	11.0%	-96.4%
Ganancia Neta	-33.4	-9.2%	19.1	5.0%	-275.1%

Sin efectos no recurrentes:

	<u>Octubre-Diciembre 2017</u>		<u>Octubre Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ganancia Operativa	43.2	11.9%	52.2	13.6%	-17.2%
Ganancia Neta	19.1	5.3%	31.8	8.3%	-40.0%

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	1,348.3	100.0%	1,500.8	100.0%	-10.2%
Ganancia Operativa	113.9	8.4%	235.0	15.7%	-51.5%
Ganancia Neta	19.5	1.4%	128.8	8.6%	-84.9%

Sin efectos no recurrentes:

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ganancia Operativa	155.6	11.5%	244.9	16.3%	-36.5%
Ganancia Neta	72.0	5.3%	141.5	9.4%	-49.1%

## **ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

### **Unidad de Negocio de Televisión**

Cifras expresadas en millones de S/

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	468.3	100.0%	525.2	100.0%	-10.8%
Ganan. antes impto.	106.1	22.7%	137.5	26.2%	-22.8%

La disminución en los ingresos de la Unidad de Negocio de Televisión entre enero y diciembre de 2017 frente al periodo enero-diciembre de 2016 se explica en gran medida por la contracción de la inversión publicitaria, así como por las Elecciones Generales y la Copa América Centenario que generaron ingresos en 2016 que no se repiten en el año 2017.

Parte de esta disminución en ingresos se compensó con menores costos y gastos por S/ 25.5 millones. La utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre de 2017 versus el mismo período del año 2016 tuvo una variación de -22.8%.

### Unidad de Negocio de Prensa

Cifras expresadas en millones de S/

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	563.7	100.0%	629.1	100.0%	-10.4%
Ganan. antes impto.	-11.5	-2.0%	47.9	7.6%	-124.0%

Sin efectos no recurrentes:

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ganan. antes impto.	25.4	5.4%	60.7	11.6%	-58.1%

Los ingresos de la Unidad de Negocio de Prensa, entre enero y diciembre de 2017, alcanzaron los S/ 563.7 millones, monto menor en S/ 65.4 millones, equivalentes a una variación de -10.4% en relación a lo registrado en el mismo periodo de 2016. Esta disminución corresponde principalmente a la contracción de los ingresos de publicidad en la plataforma impresa, que se acentuó por las condiciones desfavorables de la economía.

Sin efectos no recurrentes, la utilidad antes de impuestos entre enero y diciembre de 2017 ascendió a S/ 25.4 millones, una reducción de 58.1% contra la del periodo enero-diciembre de 2016. La disminución de S/ 30.2 millones en costos y gastos compensó en parte la caída en ingresos.

### Otras Unidades de Negocio

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	316.3	100.0%	346.5	100.0%	-8.7%
Ganan. antes impto.	-28.3	-8.9%	8.8	2.6%	-419.9%

Sin efectos no recurrentes:

	<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Al 31 Diciembre 2016</u>		<u>Var. %</u>
Ganan. antes impto.	-10.1	-3.1%	8.8	2.6%	-214.0%

Al 31 de diciembre de 2017 versus el mismo periodo de 2016, la variación de los ingresos de -8.7% se explica principalmente por: (i) reducción de S/. 33.1 millones en el negocio de Servicios de Impresión, por una menor venta al MINEDU y editoriales, (ii) reducción de S/ 2.6 millones en el negocio Transaccional, por menores ventas de clasificados en formato papel compensadas en parte por el crecimiento del negocio digital, (iii) menores ventas en el negocio de Educación por S/ 2.1 millones. En contrapartida, los ingresos en el negocio de Entretenimiento se incrementaron en S/ 7.6 millones, por el mejor desempeño de la operación en Perú, Colombia y Chile.

La pérdida antes de impuestos sin efectos no recurrentes fue de S/ 10.1 millones, principalmente por los resultados negativos del negocio Transaccional (S/ -10.8 millones), que se encuentra en plena conversión digital, y del negocio de Educación (S/ -10.7 millones). Estos resultados fueron compensados por las utilidades generadas por Servicios de Impresión (S/ 6.4 millones) y Entretenimiento (S/ 5.0 millones).



## **BALANCE GENERAL**

Al cierre de 2017, el estado de situación financiera muestra un activo total de S/ 2,541.6 millones, un pasivo total de S/ 1,160.8 millones y un patrimonio neto de S/ 1,380.8 millones.

El contexto financiero de la empresa determinó la generación de acciones de sostenibilidad que mejoraron la estructura de vencimiento de las obligaciones financieras. La acción principal de este plan de sostenibilidad financiera fue el haber culminado la obtención de un préstamo sindicado por S/ 185 millones cuyo objetivo fue el re-perfilamiento de la deuda de corto plazo.

Consecuentes con el entorno económico del país y principalmente con el cambio de los fundamentos de negocio de la Unidad de Negocio de Prensa, indicado en la sección "Resumen", la empresa priorizó la aplicación de los excedentes de tesorería en la reducción de sus obligaciones financieras. Así, pasaron de S/ 480.0 millones al cierre de 2016 a S/ 440.2 millones al cierre de septiembre de 2017, es decir, se redujeron en S/ 39.8 millones.

## **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 como responsable de la elaboración y revisión de la información financiera de Empresa Editora El Comercio S.A.. El Sr. Ponce de León ocupó el cargo hasta el 9 de junio del 2017 cuando renunció para hacerse cargo de la posición de Contador General de otra empresa.

El 25 de mayo del 2017 el Directorio 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 9 junio del 2017.

Con fecha 28 de agosto del 2018 se designó a la señora C.P.C. Patricia Galarza Uchuya como Gerente de Contabilidad responsable de la elaboración y revisión de la información financiera de Empresa Editora El Comercio S.A.

En el caso de Auditoría Interna, el Sr. Jorge Garrido Troll ocupó el cargo de Gerente Central de Auditoría hasta el 31 de julio del 2017 fecha en la cual decidió jubilarse. El Directorio acordó designar a la Sra. Merian Morales Cornejo como Gerente Corporativo de Auditoría a partir del 1ro. de agosto del 2017.

**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:** 35,794,872 Acciones de Inversión de valor nominal S/.1.00.

**Monto en Circulación:** 35,794,872 Acciones de Inversión de valor nominal S/.1.00.

**Cotizaciones Mensuales:**

Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio Promedio
Enero	3.25	3.10	3.25	3.10	3.15
Febrero	3.00	3.10	3.10	3.00	3.02
Marzo	3.07	3.25	3.25	3.07	3.11
Abril	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
Mayo	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
Junio	3.10	3.00	3.10	3.00	3.01
Julio	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95
Agosto	2.89	2.89	2.89	2.89	2.89
Setiembre	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
Octubre	2.67	2.50	2.67	2.50	2.58
Noviembre	-	-	-	-	2.45
Diciembre	-	-	-	-	-