

**Empresa Editora El Comercio S.A.**

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios  
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

## Empresa Editora El Comercio S.A.

### Notas a los estados financieros separados intermedios

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

#### 1. Cambios significativos en el periodo de reporte

El incremento de la utilidad neta del primer trimestre del 2018 respecto al 2017 de aproximadamente S/16.8 millones se explica por la oportunidad de los dividendos recibidos de las subsidiarias (en el primer trimestre en 2018 mientras que en 2017 ocurrió en el segundo trimestre).

Los ingresos del primer trimestre de 2018 se redujeron levemente en 3.9% respecto de los reportados en el primer trimestre de 2017. La reducción en los ingresos sustancialmente se explica por la disminución en los ingresos por publicidad en formato impreso y por la venta de ejemplares, parcialmente compensado por el incremento de los ingresos de publicidad digital (28.0% mayor respecto del primer trimestre de 2017).

Para hacer frente a la reducción en los ingresos, la Compañía se encuentra en proceso de revisión de su estructura de costos y gastos para que ésta responda a los nuevos retos de digitalización del negocio. De otro lado la Gerencia sigue en el proceso continuo de optimizar su estructura financiera.

#### 2. Cuentas por cobrar a terceros, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
	S/(000)	S/(000)
<b>Comerciales</b>		
Facturas por cobrar (b)	78,701	81,877
Letras por cobrar (c)	6,328	6,761
	<u>85,029</u>	<u>88,638</u>

	Marzo 2018	Diciembre 2017
	S/(000)	S/(000)
<b>Diversas</b>		
Pagos a cuenta por impuesto a la renta, neta	9,555	6,826
Ley de obra por impuestos (e)	2,572	2,572
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	-	1,683
Préstamos al personal	128	367
Préstamos a accionistas	-	310

Otros menores de S/350,000	878	596
	<u>13,133</u>	<u>12,354</u>
Menos: provisión por deterioro de cuenta por cobrar comerciales (f)	(12,285)	(12,838)
	<u>85,877</u>	<u>88,154</u>

- (b) Las facturas por cobrar se generan principalmente por la venta de publicidad; devengan intereses moratorios a tasas efectivas nominales que fluctúan entre 1 y 10 por ciento y son exigibles en plazos que fluctúan entre 30 y 90 días. En el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, los intereses devengados por las cuentas por cobrar comerciales ascendieron a S/249,000 (S/311,000 en el primer trimestre de 2017). Las cuentas por cobrar a relacionadas devengaron intereses en el primer trimestre de 2018 por S/284,000 (S/229,000 en el primer trimestre de 2017)
- (c) Las letras por cobrar se originan por el financiamiento de las cuentas por cobrar comerciales, son exigibles en plazos que aproximadamente fluctúan entre 90 y 180 días y devengan intereses a la tasa efectiva nominal que fluctúa entre 8 y 12 por ciento.
- (d) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, el anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>No deterioradas</b>		
Vigentes	31,579	34,137
Vencidas hasta 30 días	22,053	23,883
Vencidas entre 31 y 180 días	19,112	17,780
	<u>72,744</u>	<u>75,800</u>
<b>Deterioradas</b>		
Vencidas más de 180 días	12,285	12,838
	<u>85,029</u>	<u>88,638</u>

Al 31 de marzo de 2018, las cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/41,165,000 (S/41,663,000 al 31 de diciembre de 2017) corresponden a clientes por los que no existe historia de incumplimiento y con los que la Compañía mantiene una fluida relación comercial.

- (e) Corresponde a la mejora del Servicio Cultural en la infraestructura Urbano Monumental del Teatro Municipal de Trujillo, ejecutado en 2014. Conforme lo que establece la ley N°29230, la Compañía podrá aplicar el monto desembolsado contra el pago del impuesto a la renta del año. Este beneficio tributario se encuentra en trámites para lograr su recuperación.
- (f) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	12,838	12,324
Cargo a resultados,	320	3,279
Castigos y/o recuperaciones	(873)	(2,765)
<b>Saldo final</b>	<u>12,285</u>	<u>12,838</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para deterioro de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

### 3. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- (a) A continuación se presenta las principales transacciones efectuadas entre la Compañía y sus subsidiarias y asociadas en 2018 y 2017:

	<b>Ingresos por transacciones con relacionadas</b>		<b>Gastos por transacciones con relacionadas</b>	
	<b>Marzo 2018</b>	<b>Marzo 2017</b>	<b>Marzo 2018</b>	<b>Marzo 2017</b>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Subsidiarias:</b>				
Plural TV S.A.C.	21,910	4,270	-	-
PrenSmart S.A.C.	8,960	9,870	7,426	5,758
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	534	800	6,292	5,951
Publiqually S.A.C.	506	576	2,250	2,250
Suscripciones Integrales S.A.C.	268	296	2,619	2,822
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	272	272	582	582
Jorsar S.A.C.	199	130	497	407
Producciones Cantabria S.A.C.	140	112	-	-
Avansys S.A.C.	414	43	-	-
Orbis Ventures S.A.C.	24	298	6,020	8,053
WWW. Peru.com	59	52	365	347
Revistas Amauta S.A.C.	55	80	846	880
Data imágenes S.A.C.	27	13	141	626
Zetta Comunicadores del Perú	15	15	80	51
Productora Peruana de Información S.A.	5	-	4	-
Punto y Coma Editores S.A.C.	3	8	-	-
Atracciones Coney Island S.A.C.	6	5	-	3
Houseonline S.A.	5	5	-	-
Inmobiliaria El Sol S.A.	5	5	-	-
Digital Commerce S.A.C.	2	-	-	-

Con formato: Inglés (Estados Unidos)

		2		
Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.	2	3	-	-
Edificio Leonard S.A.C.	3	3	-	-
<b>Asociadas:</b>				
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	135	16	751	784
	<u>33,549</u>	<u>16,874</u>	<u>27,873</u>	<u>28,514</u>

		<b>Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2018</b>	<b>Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2017</b>
		S/(000)	S/(000)
<b>Ingresos por:</b>			
Dividendos recibidos		21,910	4,270
Servicio de impresión,		6,824	8,328
Comisión Fuerza de Venta Prensmart,		1,493	993
Venta de suministros y servicios diversos		1,267	1,304
Servicio de soporte gerencial y administrativo,)		587	701
Intereses generados por préstamo		1,044	694
Intereses por financiamiento comercial,		284	229
Servicios de publicidad,		140	355
		<u>33,549</u>	<u>16,874</u>
<b>Gastos por:</b>			
Publicidad Prensmart		7,426	5,114
Servicio de mantenimiento de la web		5,661	7,526
Servicio de impresión		3,686	4,646
Servicio publicidad		3,627	3,792
Servicio call center		2,619	2,822
Servicios diversos		1,363	2,482
Adquisición de mercaderías, materias primas, suministros diversos		2,645	1,252
Servicio por contenidos		846	880
		<u>27,873</u>	<u>28,514</u>
Préstamos otorgados		<u>700</u>	<u>18,663</u>

- (a) Como resultado de las transacciones antes indicadas y otras menores, la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas:

(b)

	Cuentas por cobrar comerciales (c) al 31 de		Cuentas por pagar comerciales (e) al 31 de	
	marzo 2018 S/(000)	diciembre 2017 S/(000)	marzo 2018 S/(000)	diciembre 2017 S/(000)
<b>Subsidiarias :</b>				
PrenSmart S.A.C.	22,747	21,980	12,044	10,891
Digital Commerce S.A.C.	-	3,673	-	-
WWW. Peru.com	1,704	1,694	610	740
Avansys S.A.C.	887	886	-	-
Jorsar S.A.C.	652	652	-	-
Revistas Amauta S.A.C.	392	362	606	471
Data imágenes S.A.C.	142	141	253	509
Suscripciones Integrales S.A.C.	282	98	3,912	3,644
Publiqually S.A.C.	602	40	4,318	3,913
Orbis Ventures S.A.C.	49	39	4,442	3,234
Producciones Cantabria S.A.C.	111	-	2,743	2,746
Punto y Coma Editores S.A.C.	-	-	1,501	1,501
Jorsar S.A.C.	-	-	41	75
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	509	-	7,771	4,717
<b>Asociadas:</b>				
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	-	87	1,168	2,159
4kids Corporation S.A.C.	-	7	-	-
Menores a S/1,000,000	329	134	422	603
Menos:				
Provisión de cuentas por cobrar afiliadas	-	(3,673)	-	-
	<u>28,406</u>	<u>26,120</u>	<u>39,831</u>	<u>35,203</u>

	Cuentas por cobrar diversas (d) al 31 de		Cuentas por pagar diversas (f) al 31 de	
	marzo 2018 S/(000)	diciembre 2017 S/(000)	marzo 2018 S/(000)	diciembre 2017 S/(000)
<b>Subsidiarias :</b>				
Avansys S.A.C.	20,772	20,316	-	-
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	18,014	17,725	-	-
Jorsar S.A.C.	11,711	10,816	-	-
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	-	7,306	-	-
Revistas Amauta S.A.C.	1,766	1,733	-	-
Orbis Ventures S.A.C.	784	765	-	-
PrenSmart S.A.C.	777	400	-	-
Producciones Cantabria S.A.C.	-	-	-	-
Inmobiliaria El Sol S.A.	-	-	59	33

Menores a S/1,000,000	252	381	1	1
Menos:				
Provisión de cuentas por cobrar afiliadas	0	(130)	-	-
	<u>54,076</u>	<u>59,312</u>	<u>60</u>	<u>34</u>
	<u>82,482</u>	<u>85,432</u>	<u>39,891</u>	<u>35,237</u>

#### 4. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
	S/(000)	S/(000)
Mercaderías (b)	2,907	2,364
Productos en proceso	303	474
Materias primas (c)	17,735	13,621
Materiales, auxiliares, envases y embalajes	76	96
Repuestos y suministros diversos	8,658	8,683
Inventarios por recibir (d)	15,660	19,140
	<u>45,339</u>	<u>44,378</u>
Menos provisión por desvalorización (f)	(7,216)	(6,534)
	<u>38,123</u>	<u>37,844</u>

- (b) Corresponde principalmente a productos promocionales (optativos); los cuales serán lanzados en campañas durante el año 2018.
- (c) Corresponde principalmente a papel periódico, tintas y placas mantenidas en los almacenes de planta para el uso continuo de la producción.
- (d) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los inventarios por recibir incluyen principalmente materia prima adquirida bajo la modalidad FOB y CIF.
- (e) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los inventarios mantenidos por la Compañía no están sujetos a gravámenes y son de libre disponibilidad.
- (f) El movimiento de la provisión por desvalorización al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	6,534	6,780
Cargo a resultados, nota 17(a)	690	1,035
Castigos y/o recupero	(8)	(1,281)
<b>Saldo final</b>	<u>7,216</u>	<u>6,534</u>

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

Notas a los estados financieros separados intermedios (continuación)

5. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Equipos de computo	Equipos diversos	Obras en curso	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>									
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	195,618	67,703	200,608	5,710	1,610	17,918	13,256	5,589	508,012
Adiciones (b)	-	183	16	161	662	656	812	10,018	12,508
Venta y/o retiros	(76)	(63)	(457)	(103)	(713)	(2,042)	(88)	-	(3,542)
Revaluación (h)	2,866	2,016	-	-	-	-	-	-	4,882
Deterioro	-	(732)	-	-	-	-	-	-	(732)
Transferencias (c)	-	2,748	80	165	-	-	1,022	(8,337)	(4,322)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(741)	(741)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	198,408	71,855	200,247	5,933	1,559	16,532	15,002	6,529	516,065
Adiciones (b)	-	-	-	32	159	333	234	1,669	2,427
Venta y/o retiros	(182)	(91)	-	-	(115)	-	-	-	(388)
Revaluación (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	373	-	-	-	-	-	-	373
Transferencias (c)	-	37	-	-	-	-	-	(37)	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	198,226	72,174	200,247	5,965	1,603	16,865	15,236	8,151	518,467
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1 de enero de 2017	-	27,431	92,681	3,121	853	13,046	5,406	-	142,538
Adiciones (d)	-	2,546	9,469	290	200	2,234	852	-	15,591
Venta y/o retiros	-	(38)	(110)	(64)	(337)	(1,629)	(40)	-	(2,218)
<b>Saldo al 31 diciembre de 2017</b>	-	29,939	102,040	3,347	716	13,651	6,218	-	155,911
Adiciones (d)	-	583	2,363	75	57	524	227	-	3,829
Venta y/o retiros	-	(50)	-	-	(59)	-	-	-	(109)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	(99)	-	-	-	-	-	(99)
<b>Saldo al 31 marzo de 2018</b>	-	30,472	104,304	3,422	714	14,175	6,445	-	159,532
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2017</b>	198,408	41,916	98,207	2,586	843	2,881	8,784	6,529	360,154
<b>Valor neto al 31 de marzo de 2018</b>	198,226	41,702	95,943	2,543	889	2,690	8,791	8,151	358,935

(b) Las adiciones del año 2018 corresponden principalmente a inversiones por S/1,669,000 para el desarrollo de los proyectos de Comercio Express; rediseño CMS prensa, remodelación instalaciones, entre otros. De otro lado, las adiciones incorporan la adquisición de equipos informáticos por S/333,000 destinados a las áreas administrativas y comerciales, cámaras fotográficas y equipos diversos por S/234,000 para el área de prensa y para el área administrativa.

Notas a los estados financieros separados intermedios (continuación)

**6. Inversiones en subsidiarias, asociada y otras**

(a) A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	Porcentaje de participación		Marzo 2018	Diciembre 2017
	2018	2017		
	%	%	S/(000)	S/(000)
<b>Subsidiarias:</b>				
Vigenta Servicios Empresariales S.A.C.	99.99	99.99	172,983	172,983
Plural TV S.A.C.	70.00	70.00	140,640	140,640
Atracciones Coney Island S.A.C.	70.00	70.00	119,484	119,484
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	99.99	99.99	89,445	89,445
Proyectos Educativos Integrales del Peru S.A.C	75.00	75.00	82,597	82,597
PrenSmart S.A.C	63.55	63.55	34,203	34,203
Orbis Ventures S.A.C.	99.99	99.99	18,252	18,252
Alfa Beta Sistemas S.A.C.	63.00	63.00	17,812	17,812
Data imágenes S.A.C	100.00	100.00	12,942	12,942
Jorsar S.A.C.	63.55	63.55	11,558	11,558
Producciones Cantabria S.A.C.	100.00	100.00	4,941	4,941
Zetta Comunicadores del Perú	66.48	66.48	3,890	3,890
Digital Commerce S.A.C.	34.23	0.00	3,817	-
Punto y Coma Editores S.A.C.	100.00	100.00	2,012	2,012
Inmobiliaria El Sol S.A.	100.00	100.00	493	493
Comercio Digital Integral	99.99	0.00	10	-
Publiqually S.A.C.	99.95	99.95	2	2
Suscripciones Integrales S.A.C.	100.00	100.00	2	2
Revistas Amauta S.A.C.	99.00	99.00	2	2
<b>Asociadas:</b>				
4kids Corporation S.A.C.	27.50	27.50	1,528	1,528
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	0.01	0.01	3	3
			<u>716,616</u>	<u>712,789</u>
Menos: provisión por deterioro de valor de las inversiones en subsidiarias			(51,318)	(47,515)
			<u>665,298</u>	<u>665,274</u>

## Notas a los estados financieros separados intermedios (continuación)

(u) El movimiento de la provisión del deterioro de las inversiones es como sigue:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	47,515	18,296
Cargo a resultado	3,803	29,219
<b>Saldo final</b>	<u>51,318</u>	<u>47,515</u>

Notas a los estados financieros separados intermedios (continuación)

7. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Obligaciones garantías financieras	Destino	Fecha de vencimiento	Tasa anual	Moneda	Al 31 de marzo de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
					Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
					S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Pagarés (b)</b>										
Banco de Crédito del Perú	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.67	Soles	15,000	-	15,000	15,000	-	15,000
Banco Interbank Perú	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	4.35	Soles	-	-	-	5,000	-	5,000
Banco Interbank Perú	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.39	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	4.98	Soles	-	-	-	10,000	-	10,000
Banco Scotiabank Perú	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.90	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	4.57	Soles	-	-	-	33,000	-	33,000
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.92	Soles	33,000	-	33,000	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	4.30	Soles	-	-	-	20,000	-	20,000
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.40	Soles	20,000	-	20,000	-	-	-
BBVA Banco Continental	Capital de trabajo	Mensuales, hasta 2018	3.60	Soles	10,000	-	10,000	10,000	-	10,000
					<u>98,000</u>	<u>-</u>	<u>98,000</u>	<u>93,000</u>	<u>-</u>	<u>93,000</u>
<b>Prestamos</b>										
BBVA Banco Continental	Actividades de inversión	Mensuales, hasta 2019	5.00	Soles	3,000	750	3,750	3,000	1,500	4,500
Banco Scotiabank Perú	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2018	5.60	Soles	-	-	-	2,917	-	2,917
Banco Scotiabank Perú	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2018	5.85	Soles	11,624	-	11,624	12,786	-	12,786
Banco Interbank Perú	Actividades de inversión	Mensuales, hasta 2018	6.95	Soles	7,108	-	7,108	11,278	-	11,278
Banco de Crédito del Perú	Actividades de inversión	Mensuales, hasta 2018	5.60	Soles	2,415	-	2,415	4,798	-	4,798
Banco de Crédito del Perú	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2019	5.95	Soles	7,168	-	7,168	7,168	1,792	8,960
Banco de Crédito del Perú	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2021	7.50	Soles	2,187	4,891	7,078	2,149	5,450	7,599
Banco de Crédito del Perú	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2019	5.95	Soles	2,912	-	2,912	2,912	728	3,640
BCP & BBVA (Sindicado)	Actividades de inversión	Trimestrales, hasta 2024	7.50	Soles	-	185,000	185,000	-	185,000	185,000
					<u>36,414</u>	<u>190,641</u>	<u>227,055</u>	<u>47,008</u>	<u>194,470</u>	<u>241,478</u>
<b>Arrendamientos financieros (c)</b>										
Leasing Perú	Actividades de inversión	Mensuales, hasta 2018	6.95	US\$	193	-	193	385	-	385
					<u>193</u>	<u>-</u>	<u>193</u>	<u>385</u>	<u>-</u>	<u>385</u>
<b>Costo Amortizado</b>										
Comisión Estructuración Préstamo Sindicado				Soles	(410)	(1,387)	(1,797)	(476)	(1,554)	(2,030)
					<u>(410)</u>	<u>(1,387)</u>	<u>(1,797)</u>	<u>(476)</u>	<u>(1,554)</u>	<u>(2,030)</u>
<b>Total</b>					<u>134,197</u>	<u>189,254</u>	<u>323,451</u>	<u>139,917</u>	<u>192,916</u>	<u>332,833</u>

## Notas a los estados financieros separados intermedios (continuación)

(b) Pagares bancarios -

La Compañía asume endeudamiento a través de pagarés bancarios para atender sus necesidades de capital de trabajo. Excepto por las obligaciones de mantener ciertos ratios financieros límite (covenants), la Compañía no ha otorgado garantías de pago específicas. Los pagarés se renuevan, dependiendo de las necesidades de capital de trabajo.

La Compañía requiere cumplir con ciertos covenants financieros, como son, entre los más importantes, los siguientes:

Mantener: a) Un Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda no menor a 1.30x, a partir del año 2018 en adelante; y b) un Ratio de Endeudamiento menor a 1.00x, en todo momento durante la vigencia del Préstamo.

El cálculo de los covenants se debe realizar trimestralmente sobre la base de los estados de situación financiera consolidados trimestrales de los meses de marzo, junio, septiembre y/o diciembre de cada año calendario. En adición, la Compañía deja expresa constancia de que el cálculo de los covenants correspondiente al mes de diciembre se debe ratificar con los estados financieros consolidados anuales auditados.

Para efectos del cálculo de los covenants de los trimestres que terminan en marzo, junio, setiembre y diciembre se considera a los montos expuestos en el estado de resultados integrales y los del estado de flujos de efectivo equivalentes al acumulado de los últimos (4) trimestres.

(c) Arrendamientos financieros-

Los contratos de arrendamiento se encuentran garantizados con los propios activos adquiridos y por el saldo remanente de deuda.

(d) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, el calendario de amortización de la porción no corriente de las obligaciones financieras es como sigue:

	<b>Al 31 de marzo de 2018</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
2019	20,567	24,397
2020	39,021	39,021
2021 en adelante	129,666	129,498
	<u>189,254</u>	<u>192,916</u>

(e) Los intereses devengados en el primer trimestre de 2018 por las obligaciones a largo plazo, ascienden aproximadamente a S/4,979,000 (S/5,314,000 en el primer trimestre de 2017) monto que se muestra en el rubro de gastos financieros del estado separado de resultados integrales. De este total, el monto pendiente de pago al 31 de marzo de 2018 asciende aproximadamente a S/3,055,000 y (S/3,431,000 al 31 de diciembre de 2017). Estos montos se presentan en el rubro de otras cuentas por pagar en el estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses devengados en el primer trimestre de 2018 por los contratos de arrendamiento financiero, ascienden aproximadamente a S/5,000 (S/104,000 en el primer trimestre de 2017) y se exponen en el rubro de gastos financieros en el estado separado de resultados integrales.

### 8. Cuentas por pagar comerciales

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	S/(000)	S/(000)
Facturas por pagar	26,560	32,121
Provisiones	44,548	51,099
	<u>71,108</u>	<u>83,220</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a facturas por la compra de insumos y servicios. Están denominadas en soles y en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

### 9. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	S/(000)	S/(000)
Adelantos por publicidad y suscripciones	18,311	13,336
Vacaciones por pagar	11,835	11,568
Dividendos por Pagar	6,109	2,024
Provisiones por gastos diversos	9,136	8,032
Pasivo por contrato	4,883	5,157
Tributos por pagar	4,392	3,004
Gratificaciones por pagar	3,487	-
Intereses por obligaciones financieras, nota 10	3,055	3,431
Compensación por tiempo de servicios	3,051	1,032
Servicios recibidos pendientes de facturar	2,654	1,102
Participación de los trabajadores	802	3,263
Depositos no identificados	636	636
Otros menores	866	765
	<u>69,217</u>	<u>53,350</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Ingresos por ventas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>Primer trimestre de 2018</b>	<b>Primer trimestre de 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
Avisaje en diario	50,489	55,543
Ejemplares	34,895	36,576
Avisaje en web	12,656	9,889
Encartes	9,274	9,479
Servicios de impresión	7,641	9,102
Avisaje en revistas	3,284	3,568
Productos optativos	-	12
Otros (e)	4,491	3,476
	<u>122,730</u>	<u>127,645</u>

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

	<b>Primer trimestre de 2018</b>	<b>Primer trimestre de 2017</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Venta de:</b>		
Tabloides (otros diarios)	56,782	57,569
Diario El Comercio	55,851	61,620
Otros	10,097	8,456
	<u>122,730</u>	<u>127,645</u>

(c) En el primer trimestre de 2018 incluye servicios de publicidad por S/140,000 ofrecidos a entidades relacionadas (S/355,000 en el primer trimestre de 2017)

(d) En el primer trimestre de 2018, los servicios de impresión incluyen S/6,824,000 ofrecidos a entidades relacionadas (S/8,328,000 en el primer trimestre de 2017).

(e) En el primer trimestre de 2018, corresponde a Telefectivos por S/ 1,232,000; Eventos por S/ 183,000; Perú Quiosco por S/216,000 y Otros por S/2,860,000 En el primer trimestre de 2017, corresponde a Telefectivos por S/1,368,000; Eventos por S/95,000; Perú Quiosco por S/188,000 y Otros por S/1,825,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción común y por acción de inversión corresponde a la razón entre la utilidad neta del periodo que es atribuible a los accionistas comunes y la que es atribuible a los titulares de las acciones de inversión, y el promedio ponderado del número de acciones comunes y el de las acciones de inversión en circulación en el período. La Compañía no mantiene instrumentos financieros con efecto diluyente sobre las acciones de la Compañía. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, el total de las acciones representativas del capital de la Compañía es como sigue:

	Número de acciones (*)	
	2018	2017
<b>Acciones:</b>		
Comunes	275,903,832	275,903,832
De inversión	35,794,872	35,794,872
	<u>311,698,704</u>	<u>311,698,704</u>

(\*) En el primer trimestre de 2018 y de 2017, no se produjo cambio alguno en el número de acciones comunes y de inversión.

El cálculo de la ganancia por acción del primer trimestre de 2018 y de 2017, se presenta a continuación:

	Primer trimestre de 2018			
	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Utilidad por acción
	S/0	(en miles)		S/
Utilidad por acción – básica y diluida	<u>23,566</u>	<u>311,699</u>	<u>90</u>	<u>0.08</u>
	Primer trimestre de 2017			
	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Utilidad por acción
	S/0	(en miles)		S/
Utilidad por acción – básica y diluida	<u>6,803</u>	<u>311,699</u>	<u>90</u>	<u>0.02</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Bases de preparación de los estados financieros del primer trimestre de 2018

Los estados financieros separados intermedios condensados por el trimestre terminados al 31 de marzo de 2018 se han preparado de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) Informes Financieros Intermedios.

Estos estados financieros separados intermedios condensados no incluyen todas las notas que normalmente se incluyen en los estados financieros anuales de cierre. En consecuencia, estos estados financieros condensados se deben leer junto con los estados financieros anuales al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2017 y de los anuncios públicos efectuados por la Compañía en el periodo de reporte.

Las políticas contables adoptadas son uniformes con aquellas usadas al cierre del año 2017 y el periodo interino correspondiente, excepto por el estimado del impuesto a la renta y la adopción de las normas nuevas y modificaciones a ciertas normas que se describen a continuación:

#### **NIIF 9 "Instrumentos financieros"**

En Julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en reemplazo de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición" y de todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma establece principalmente que (i) para clasificar y medir los activos financieros se utilice el modelo de negocio considerando las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados; (ii) las variaciones en el valor razonable de los pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocerán en resultados, excepto la porción que se atribuya a la variación en el riesgo crediticio propio, la cual se reconocerá en otros resultados integrales a menos que se genere una asimetría contable significativa en resultados; (iii) el deterioro del valor de los activos financieros se calcule y registre bajo un modelo de pérdidas crediticias esperadas (no incurridas, modelo de la NIC 39); y (iv) se utilicen los criterios de la Gerencia para la gestión de riesgos al evaluar la efectividad de las coberturas contables, eliminando el uso del rango de 80 y 125 por ciento. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero del 2018.

En general, la Compañía no refleja un impacto significativo en su estado separado de situación financiera o en su patrimonio a partir de la adopción de la NIIF 9, como consecuencia de los siguientes aspectos:

- (a) Clasificación y medición -  
Los préstamos y cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representen únicamente pagos de capital e intereses. La Compañía analizó las características contractuales de los flujos de efectivo de esos instrumentos y concluyó que cumplen con los criterios de medición del costo amortizado según la NIIF 9. Por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos.
- (b) Deterioro -  
En el caso de cuentas por cobrar comerciales (independientemente que posean un componente de financiamiento significativo) y activos de contrato de acuerdo a las NIIF 15, una entidad debe aplicar un enfoque ("enfoque simplificado") a través del cual se reconoce las pérdidas crediticias esperadas (PCE) por todo el periodo de vida del instrumento. Para las cuentas por cobrar por arrendamiento, existe la opción de aplicar el enfoque general o enfoque simplificado, dependiente de la política contable elegida por la entidad.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha implementado una matriz de provisión para determinar las pérdidas esperadas de sus cuentas por cobrar comerciales medidas al costo amortizado, teniendo en cuenta la segmentación de su cartera de clientes, el historial de incobrables e información prospectiva. El nuevo enfoque no modifica de forma importante los actuales niveles de provisión reconocidos.

Para sus cuentas por cobrar por préstamos otorgados a partes relacionadas, usualmente se emplea el enfoque general que implica la estimación de perdidas esperadas durante los primeros 12 meses o durante el plazo del préstamo, dependiendo si existe aumento significativo de riesgo de crédito.

Sin embargo, la Compañía considera que la aplicación del modelo general le implicaría un esfuerzo o costo desproporcionado y que bajo la NIIF 9 en esta situación, la entidad reconocerá la pérdida esperada sobre toda la vida del instrumento financiero hasta que este sea dado de baja. La Compañía ha evaluado que los préstamos con partes relacionadas califican como préstamos con riesgo de crédito bajo, por lo tanto, no espera cambios significativos en los niveles de provisión reconocidos.

(c) Contabilidad de cobertura -

La Compañía no mantiene relaciones de cobertura existentes actualmente. En este sentido, la aplicación de los requisitos de cobertura de la NIIF 9 no tiene impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

La Compañía ha re-expresado su información financiera para reflejar estos cambios (Nota 12.1).

### **NIIF 15 "ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes"**

Esta norma sustituirá a todas las NIIF relacionadas al reconocimiento de ingresos y se aplicará a todos los ingresos derivados de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas, como la NIC 17 "Arrendamientos" (a la NIIF 16 "Arrendamientos", una vez que sea de aplicación). Adicionalmente, la NIIF 15 proporciona un modelo para el reconocimiento y medición de ganancias y pérdidas en la eliminación de ciertos activos no financieros, incluyendo propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

La Compañía ha aplicado la NIIF 15 en conformidad con el enfoque de transición retrospectivo completo sin recurrir al uso de aplicaciones prácticas descritos en la NIIF 15 p.c5. Como resultado de la adopción de esta nueva norma, la Compañía ha identificado los siguientes asuntos que resultarán en modificaciones a las políticas contables relacionadas al tratamiento de sus ingresos provenientes de servicios de publicidad y venta de ejemplares:

- (i) Identificación de ciertas obligaciones de desempeño como: derechos significativos (beneficios otorgados al cliente como parte de la venta del bien o servicio principal) y productos gratuitos, e
- (ii) Identificación de obligaciones de desempeño complementarias, en donde la entidad actúa como agente y en consecuencia, debe de presentar su ingreso de forma neta (reconociendo solo el margen por su rol de agente)

Este último solo aplicable a servicios de publicidad. Asimismo, se identificó en los ingresos de servicios de publicidad y venta de ejemplares algunas características que configuran como contraprestación variable, situaciones que impactarán el valor de los ingresos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En respuesta a la adopción de la NIIF 15 bajo el enfoque retrospectivo completo, el estado de resultados intermedio del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 ha sido re-expresado para aplicar este cambio (Nota 12.1).

### **Nota 12.1 Cambios en Políticas Contables**

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes en los estados financieros del grupo que se han aplicado desde el 1 de enero de 2018, cuando son diferentes de las aplicadas en periodos anteriores.

Como resultado de los cambios en las políticas contables del Grupo, los estados financieros del año anterior tuvieron que ser re-expresados para mostrar la información comparativa por la NIIF 15 y NIIF 9.

Los siguientes cuadros muestran los ajustes reconocidos por cada partida del estado financiero. Aquellas cuentas que no fueron afectadas, no se han incluido. Los ajustes se explican con más detalle a continuación:

### **Estado de Situación Financiera (extracto)**

	31 Dic 2016 Originalmente presentado S/(000)	NIIF 9 S/(000)	NIIF 15 S/(000)	Nota	31 Dic 2016 Reexpresado S/(000)
Activos corrientes					
Cuentas por cobrar comerciales, neto	98,193	791	(198)		98,786
<b>Activos no Corrientes</b>					
Impuesto a la renta diferido			1,512		1,512
<b>Total Activos no corrientes</b>			<b>1,512</b>		<b>1,512</b>
<b>Total Activos</b>	<b>98,193</b>	<b>791</b>	<b>1,314</b>		<b>100,298</b>
Pasivos corrientes					
Otras cuentas por pagar	67,626		4,927		72,553
Pasivos no corrientes					
Impuesto a la renta diferido	32,854	233			33,087
<b>Total Pasivos</b>	<b>100,480</b>	<b>233</b>	<b>4,927</b>		<b>105,640</b>
Patrimonio					
Resultados acumulados	349,765	558	(3,613)		346,710
<b>Total Patrimonio</b>	<b>349,765</b>	<b>558</b>	<b>(3,613)</b>		<b>346,710</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>450,245</b>	<b>791</b>	<b>1,314</b>		<b>452,350</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Estado de Situación Financiera (extracto)

	31 Dic 2017 Originalmente presentado S/(000)	NIIF 9 S/(000)	NIIF 15 S/(000)	Nota	31 Dic 2017 Reexpresado S/(000)
Activos corrientes					
Cuentas por cobrar comerciales, neto	85,036	668	(122)		85,582
Activos no corrientes					
Impuesto a la renta diferido			1,557		1,557
Total Activos no Corrientes			1,557		1,557
<b>Total Activos</b>	<b>85,036</b>	<b>668</b>	<b>1,435</b>		<b>87,139</b>
Pasivos corrientes					
Otras cuentas por pagar	71,935		5,157		77,092
Pasivos no corrientes					
Impuesto a la renta diferido	28,849	197			29,046
<b>Total Pasivos</b>	<b>100,784</b>	<b>197</b>	<b>5,157</b>		<b>106,138</b>
Patrimonio					
Resultados acumulados	334,891	471	(3,722)		331,640
<b>Total Patrimonio</b>	<b>334,891</b>	<b>471</b>	<b>(3,722)</b>		<b>331,640</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>435,675</b>	<b>668</b>	<b>1,435</b>		<b>437,778</b>

### Estado de Resultados (extracto) – 3 meses al 31.03.2017

	Originalmente presentado S/(000)	NIIF 9 S/(000)	NIIF 15 S/(000)	Nota	Reexpresado S/(000)
Ventas	127,645		(1,002)		126,643
Costo de ventas	(67,924)		362		(67,562)
Utilidad bruta	59,721		(640)		59,081
Gastos de venta	(28,206)	(910)	879		(28,237)
Otros ingresos	7,814		(143)		7,671
Ganancia operativa	39,329	(910)	96		38,515
Ganancia antes de impuestos	39,329	(910)	96		38,515
Impuesto a la renta	(1,909)	268	(28)		(1,669)
Ganancia neta	37,420	(642)	68		36,846

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Nuevos pronunciamientos contables

A continuación, se lista las normas, modificaciones y mejoras a las normas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados separados. El Grupo adoptará estas normas, modificaciones y mejoras a las normas emitidas conforme el inicio de su vigencia:

- NIIF 16 “Arrendamientos”, vigente a partir de períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2019.

A la fecha, la Gerencia está evaluando el impacto de la adopción que estas normas, modificaciones y mejoras a las normas tendrían en los estados financieros de la compañía.

### 14. Eventos posteriores a la fecha del balance

Entre el 31 de marzo de 2018 y la fecha de aprobación de los estados financieros separados, la compañía ha adquirido el 5% de las acciones representativas del capital social de la empresa Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C., equivalente a 4,292 acciones, mediante contrato de compra venta de acciones celebrado con La Fiduciaria Fideicomiso Salkantay Education Fund el 02 de abril de 2018.

Asimismo, el 6 de abril de 2018 la compañía ha adquirido los siguientes porcentajes (%) de acciones: 36,4454% de las acciones representativas del capital social de la empresa Prensmart S.A.C., 36,4454% de las acciones representativas del capital social de la empresa Jorsar S.A.C. y 36,4454 % de las acciones representativas del capital social de la empresa Alfa Beta Sistemas S.A.C.