



EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera separado	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 46

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

15 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Empresa Editora El Comercio S.A.** que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe



15 de marzo de 2015
Empresa Editora El Comercio S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos preparados para los fines expuestos en el párrafo de énfasis siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Empresa Editora El Comercio S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

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

Ernst & Young

Refrendado por


----- (socio)
Vicente Tieri
Contador Público Colegiado
Matrícula No. 37180

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		\$/000	\$/000			\$/000	\$/000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	13,981	35,930	Cuentas por pagar comerciales	12	20,246	27,523
Cuentas por cobrar comerciales	7	79,977	108,156	Cuentas por pagar a relacionadas	8	68,633	16,465
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	108,758	40,760	Otras cuentas por pagar	13	53,901	75,412
Otras cuentas por cobrar		23,685	8,770	Parte corriente de obligaciones financieras	14	142,457	104,472
Inventarios	9	44,916	68,361	Instrumentos financieros derivados	15	-	3,021
Gastos contratados por anticipado		6,162	3,799	Provisiones	13	2,535	2,200
Total del activo corriente		<u>277,479</u>	<u>265,776</u>	Ingresos diferidos		10,404	11,222
				Total del pasivo corriente		<u>298,176</u>	<u>240,315</u>
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	56,112	167,808	Obligaciones financieras	14	184,224	196,564
Propiedad, planta y equipo	10	366,706	443,444	Impuesto a la renta diferido	16	42,972	68,332
Activos intangibles		12,282	12,657	Total del pasivo no corriente		<u>227,196</u>	<u>264,896</u>
Inversiones en subsidiarias, asociada y otras	11	558,274	276,762	Total del pasivo		<u>525,372</u>	<u>505,211</u>
Total del activo no corriente		<u>993,374</u>	<u>900,671</u>	Patrimonio	18		
				Capital emitido		236,373	236,373
				Acciones de inversión		116,004	116,004
				Acciones en tesorería		(13,040)	(13,040)
				Descuento en compras de acciones		(9,323)	(9,323)
				Reserva legal		47,274	38,939
				Reserva facultativa		28,256	28,256
				Excedente de revaluación		75,778	75,520
				Resultados acumulados		264,159	188,507
				Total del patrimonio		<u>745,481</u>	<u>661,236</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1,270,853</u>	<u>1,166,447</u>	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,270,853</u>	<u>1,166,447</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 46 forman parte de los estados financieros separados.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por ventas	20	674,337	757,967
Costo de ventas	21	<u>(285,600)</u>	<u>(352,000)</u>
Utilidad bruta		<u>388,737</u>	<u>405,967</u>
Gastos de venta	21	(161,238)	(159,206)
Gastos de administración	21	(84,579)	(74,851)
Dividendos recibidos	8	62,574	57,817
Otras ganancias (pérdidas)	23	<u>(978)</u>	<u>(2,526)</u>
Utilidad operativa		<u>204,516</u>	<u>227,201</u>
Ingresos financieros	24	13,342	22,307
Gastos financieros	25	(17,277)	(17,135)
Diferencia de cambio, neta	3	<u>4,862</u>	<u>230</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		205,443	232,603
Impuesto a la renta	19	<u>(45,019)</u>	<u>(55,593)</u>
Utilidad del año		160,424	177,010
Otros resultados integrales:			
Ajuste por quiebre de tasa de impuesto a la renta	16	7,619	-
Revaluación de terrenos y edificios, neto	10.g	<u>16,702</u>	<u>75,520</u>
Total de resultados integrales del año		<u>184,745</u>	<u>252,530</u>
Utilidad básica por acción común y de inversión (expresada en nuevos soles)	28	<u>0,460</u>	<u>0,584</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 46 forman parte de los estados financieros separados.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Número de acciones Comunes En miles	De inversión En miles	Capital emitido S/.000	Acciones de inversión S/.000	Acciones en tesorería S/.000	Descuento en compra de acciones S/.000	Reserva legal S/.000	Reserva facultativa S/.000	Excedente de revaluación	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldo al 1 de enero de 2013											
Otros Resultados integrales del año	118.186	58.002	118.186	58.002	(6.520)	(9.323)	23.655	44.518	-	254.308	492.825
- Excedente de revaluación, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	75.520	-	75.520
- Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	177.010	177.010
Total de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	75.520	177.010	252.530
Transacciones con accionistas:											
- Capitalización de dividendos de acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.740	12.740
- Capitalización de resultados acumulados	106.859	52.443	106.859	52.443	(5.885)	-	-	-	-	(153.407)	-
- Capitalización de reserva facultativa	11.328	5.559	11.328	5.559	(625)	-	(16.262)	-	-	-	(96.858)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.283)	(15.283)
- Transferencia a Reserva legal	118.187	58.002	118.187	58.002	(6.520)	-	(15.262)	-	-	(252.809)	(84.119)
Total transacciones con accionistas	236.373	116.004	236.373	116.004	(13.040)	(9.323)	38.939	28.259	75.520	388.507	557.236
Saldo al 31 de diciembre de 2013	236.373	116.004	236.373	116.004	(13.040)	(9.323)	38.939	28.259	75.520	168.507	661.236
Saldo al 1 de enero de 2014											
Otros resultados integrales del año:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160.424	160.424
- Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.844)	20.944	-
- Transferencia de activos revaluados (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.500	3.119	7.619
- Ajuste por quiebre de tasa de impuesto a la renta (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	16.702	-	16.702
- Excedente de revaluación, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	255	-	184.745
Total de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184.487	184.745
Transacciones con accionistas:											
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.600)	(100.600)
- Transferencia a Reserva legal	-	-	-	-	-	-	8.335	-	-	(8.335)	-
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	8.335	-	-	(108.935)	(100.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	236.373	116.004	236.373	116.004	(13.040)	(9.323)	47.274	28.258	75.773	284.159	745.481

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 46 forman parte de los estados financieros separados.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo generado por las operaciones	688,500	740,412
Dividendos recibidos	62,574	57,817
Pago a proveedores	(302,292)	(373,294)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(118,260)	(135,164)
Pago de tributos	(51,464)	(62,502)
Pago de impuesto a la renta	(46,331)	(50,851)
Pago de intereses	(18,075)	(15,523)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>134,652</u>	<u>160,895</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de propiedad, planta y equipo	210	139
Préstamo otorgado a terceros	(10,000)	(4,450)
Compra de intangibles	(5,003)	(7,137)
Compra de propiedad, planta y equipo	(18,837)	(15,414)
Préstamo otorgado a partes relacionadas	(54,095)	(205,317)
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	13,162	-
Compra de subsidiaria	-	(33,697)
Aporte a Amaute Impresiones Comerciales S.A.C.	(1,000)	-
Efectivo neto aplicado a por las actividades de inversión	<u>(75,563)</u>	<u>(265,876)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de préstamos bancarios y arrendamiento financiero	(109,538)	(57,441)
Préstamos de entidades financieras	116,000	267,410
Préstamos de partes relacionadas	13,000	-
Dividendos pagados	(100,500)	(96,859)
Efectivo neto (aplicado a) generado por las actividades de financiamiento	<u>(81,038)</u>	<u>113,110</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(21,949)	8,129
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	35,930	27,801
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>13,981</u>	<u>35,930</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
- Capitalización de cuentas por cobrar relacionadas	119,101	34,224
- Aporte a Amaute Impresiones Comerciales S.A.C.	162,411	-
- Capitalización de otras cuentas por cobrar	-	32,656
- Revaluación de terrenos y edificaciones, neto	16,702	75,520
- Capitalización de dividendos de acciones en tesorería	-	12,740
- Ajuste por quiebre de tasa de impuesto a la renta	7,619	-
- Arrendamientos financieros	19,183	-
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	160,424	177,010
Ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	12,889	16,239
Amortización	5,351	4,395
Resultado por venta de maquinaria y equipo	992	-
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	396
Recupero de provisión por desvalorización de existencias	-	948
Impuesto a la renta diferido	(1,103)	(1,746)
Disminución (aumento) en activos:		
- Cuentas por cobrar comerciales	(16,570)	1,693
- Cuentas por cobrar a relacionadas	(34,470)	(16,359)
- Existencias	(7,837)	(942)
- Gastos contratados por anticipado	(2,363)	3,823
Aumento (disminución) en pasivos:		
- Cuentas por pagar comerciales	(7,277)	(16,539)
- Cuentas por pagar a relacionadas	39,168	3,490
- Impuesto a la renta y otras cuentas por pagar y provisiones	(13,686)	(11,080)
Ingresos diferidos	(866)	(433)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>134,652</u>	<u>160,895</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 46 forman parte de los estados financieros separados.

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Empresa Editora El Comercio S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú en 1996 como resultado de la fusión de diversas compañías. El domicilio legal de la Compañía es Jr. Antonio Miro Quesada No.300, Cercado de Lima. Asimismo, la Compañía posee una planta de impresión en Lima denominada "Pando" (Pueblo Libre) y tres plantas de impresión en provincias, Chiclayo, Huancayo y Arequipa, la última de las cuales es alquilada. En el 2014, la planta de impresión denominada "Amauta" (cercado Lima) fue transferida a favor de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.

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

b) Actividad económica -

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

La Compañía es además la entidad matriz de un grupo de empresas a las que controla y que en estos estados financieros separados se incluyen como parte del rubro inversiones en subsidiarias y asociada (Nota 11).

c) Aprobación de los estados financieros -

El Directorio aprobó la emisión de los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2014 durante el primer trimestre de 2015 y serán presentados a consideración de los accionistas dentro de los plazos de Ley. En opinión del Directorio, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre de 2015.

d) Aporte a Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. (en adelante AIC) -

En Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014 tomó la decisión de escindir las operaciones de servicios de impresión mediante un proceso de reorganización simple, con vigencia desde el 1 de febrero de 2014. Para estos efectos la Compañía aportó un patrimonio aproximado de S/.162,411,000 a la empresa Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. a cambio de un número equivalente de acciones.

A continuación se detallan los activos y pasivos que fueron aportados:

	<u>S/.000</u>
Activos	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,000
Cuentas por cobrar comerciales	39,885
Existencias	31,282
Propiedad, planta y equipo, neto	123,236
Intangibles	<u>27</u>
Van:	<u>195,430</u>

	<u>S/.000</u>
Vienen:	<u>195,430</u>
Pasivos	
Impuesto a la renta diferido	22,508
Otras cuentas por pagar	<u>10,511</u>
Activos netos	<u><u>162,411</u></u>

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

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

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

2.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones -

2.2.1 Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.2.2 Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 que no son obligatorias y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" -

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes" -

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación -

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

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

2.3 Segmentos de operación -

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

2.4 Traducción de moneda extranjera -

- a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

- b) Transacciones y saldos -

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

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

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

2.6 Activos financieros -

2.6.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 solo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

2.7 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado separado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y se tenga la intención de liquidar sobre base netas o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe estar supeditado a que ocurran acontecimientos futuros y debe ser exigible en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento en el pago o insolvencia o quiebre de la empresa o de la contraparte.

2.8 Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado -

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

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

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

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

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato de instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable.

El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 15. El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

2.10 Inventarios -

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

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

2.11 Inversiones en subsidiarias, asociada y otras -

a) Subsidiarias -

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

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

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

b) Asociadas y otras-

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

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

2.12 Propiedad, planta y equipo -

Estos activos se registran al costo histórico, excepto por los terrenos y edificaciones que se muestran a su valor razonable. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

A partir del año 2013, los terrenos y edificaciones se presentan bajo el modelo de revaluación menos la depreciación acumulada, sobre la base de tasaciones realizadas por un tasador independiente, utilizando como método de estimación el valor comercial, el mismo que considera la situación del mercado de la zona en la que se encuentran ubicados los activos, menos, si lo hubiere, el monto acumulado de las pérdidas por deterioro. Las revaluaciones se hacen con la regularidad que se requiere para asegurar que el valor en libros de estos activos, a la fecha de los estados financieros, no difiere significativamente del estimado de su valor razonable a esa fecha.

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

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

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

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33 - 95
Maquinaria y equipo	10 - 30
Unidades de transporte	5 - 20
Muebles y enseres	10 - 17
Equipos diversos	10 - 25
Equipo de cómputo	5 - 8

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y sus valores en libros y se reconocen en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)" del estado de resultados integrales.

Cuando un activo revaluado es vendido, el importe incluido en otras reservas son transferidas a resultados acumulados.

2.13 Activos intangibles -

Programas de cómputo -

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

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

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

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

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

2.14 Deterioro de activos no financieros -

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

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

2.15 Pasivos financieros -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en dos categorías: pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas (que incluye la posición pasiva de instrumentos financieros derivados), y otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene pasivos financieros en las categorías de pasivos financieros a valor razonable (por eventuales posiciones pasivas de sus instrumentos financieros derivados) y otros pasivos financieros (obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar).

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

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

b) Otros pasivos financieros (obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar) -

Obligaciones financieras -

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

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

Cuentas por pagar comerciales -

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

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

c) Arrendamientos -

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

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

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

2.16 Costos de endeudamiento -

Los costos de endeudamiento se reconocen en resultados en el período en el que se incurren.

2.17 Provisiones -

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

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

2.18 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos diferidos se determinan sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por el impuesto diferido pasivo si la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales es controlada por la Compañía y, además, es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

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

2.19 Beneficios a los empleados -

a) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

b) Beneficios por cese -

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

c) Gratificaciones -

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

d) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación total anual por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

2.20 Capital emitido -

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio.

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

2.21 Distribución de dividendos -

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

2.22 Reconocimiento de ingresos -

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

Venta de servicios de publicidad e impresión -

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

Venta de diarios y optativos -

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

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

Ingresos por intereses -

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

Dividendos -

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

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

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

Las principales operaciones de la Compañía, sus ventas y sus costos, se efectúan sustancialmente en su moneda funcional (nuevos soles). La Compañía tiene cierta exposición al dólar estadounidense por los servicios por publicidad y compras de materiales que son facturados en dicha moneda y por deudas también expresadas en dicha moneda. La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio para los flujos de efectivo que generan su endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene vigente un contrato de permuta (*swap*) de monedas para reducir la exposición al riesgo de cambio de una deuda con el Banco de Crédito, la cual fue cancelada en octubre de 2014 (Nota 15).

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	694	4,238
Cuentas por cobrar comerciales	9,038	4,089
Empresas relacionadas	31,941	31,884
Cuentas por cobrar diversas	1,498	706
	<u>43,171</u>	<u>40,917</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	(1,583)	(26,473)
Cuentas por pagar comerciales	(2,513)	(3,506)
Cuentas por pagar diversas	(644)	(1,030)
	<u>(4,740)</u>	<u>(31,009)</u>
Activos expuestos al riesgo de cambio, neto	38,431	9,908
Instrumentos financieros derivados	-	(5,771)
	<u>38,431</u>	<u>4,137</u>

Al 31 de diciembre de 2014 los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013, respectivamente), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	29,227	13,205
Pérdida por diferencia de cambio	(24,365)	(12,985)
Diferencia de cambio, neta	<u>4,862</u>	<u>230</u>

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de los años 2014 y 2013 si el dólar estadounidense hubiera tenido una devaluación/revaluación de 5% (variación que es considerada razonable) respecto del nuevo sol, asumiendo a las demás variables constantes.

<u>Años</u>	<u>Revaluación/devaluación en tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad antes de y del impuesto a la renta</u> S/.000
2014	+5%	243
	- 5%	(243)
2013	+5%	12
	- 5%	(12)

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

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

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo. Para disminuir su exposición a este riesgo, al 31 de diciembre de 2013 la Compañía contrató permutas de tasas de interés, operación que en el 2014 fue cancelada.

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

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito de la Compañía se relaciona con la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Gerencia considera, en función del comportamiento histórico de su cartera y al hecho de no haberse presentado problemas relevantes de cobrabilidad, que la Compañía no está expuesta a un riesgo de crédito significativo. Sin embargo, la Compañía monitorea periódicamente el historial crediticio de sus clientes y su condición financiera para identificar aspectos de riesgo.

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
A	13,645	35,463

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

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

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 1	844	108
Grupo 2	77,230	105,885
Grupo 3	1,903	2,163
Total	79,977	108,156

Cuentas por cobrar a relacionadas		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	164,870	208,568
Total	164,870	208,568

Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	23,685	8,770
Total	23,685	8,770

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

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

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

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

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

	Menos 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	20,246	-	-	20,246
Cuentas por pagar a relacionadas	68,633	-	-	68,633
Otras cuentas por pagar	53,901	-	-	53,901
Obligaciones financieras				
- Amortización del capital	142,457	90,014	94,210	326,681
- Intereses	12,419	6,640	5,362	24,421
	297,656	96,654	99,572	493,882

	<u>Menos</u> <u>1 año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	27,523	-	-	27,523
Cuentas por pagar a relacionadas	16,465	-	-	16,465
Otras cuentas por pagar	75,412	-	-	75,412
Obligaciones financieras				
- Amortización del capital	104,472	86,732	109,832	301,036
- Intereses	11,976	7,475	9,054	28,505
Instrumentos financieros derivados	3,021	-	-	3,021
	<u>238,869</u>	<u>94,207</u>	<u>118,886</u>	<u>451,962</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

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

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

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Obligaciones financieras (incluye instrumentos financieros derivados)	326,680	304,057
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(13,981)	(35,930)
Deuda neta (A)	<u>312,699</u>	<u>268,127</u>
Total patrimonio	<u>745,481</u>	<u>661,236</u>
Total capital (B)	<u>1,058,180</u>	<u>929,363</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>29.55%</u>	<u>28.85%</u>

El ratio de apalancamiento aumenta como consecuencia del incremento del endeudamiento bancario debido al plan de inversión que se realizó durante el año 2014.

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, los únicos instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a los contratos de permuta de tasas de interés y de moneda. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por el Banco de Crédito del Perú. En el 2014, este instrumento financiero fue liquidado debido a que la obligación financiera que lo originó fue cancelada.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar de corto y largo plazo, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros, revelado en la Nota 14-c), ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares (Nivel 2).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

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

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos reportados se presentan a continuación.

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

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

ii) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios.

Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

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

iii) Valor razonable de los inmuebles y vida útil de propiedad planta y equipo -

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

La propiedad planta y equipos se deprecian sistemáticamente sobre las vidas útiles menos los valores residuales, que deben revisarse al final de cada año financiero. Un cambio en la vida útil se contabiliza de manera prospectiva como un cambio en los estimados contables. La Compañía contrata a tasadores independientes para revisar, en una base periódica, las vidas útiles y los valores recuperables de sus activos.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los activos y pasivos financieros por categoría según el estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> S/.000	<u>Otros activos financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014			
Efectivo y equivalente de efectivo	13,981	-	13,981
Cuentas por cobrar comerciales excluyendo anticipos a proveedores	79,977	-	79,977
Otras cuentas por cobrar	23,685	-	23,685
Cuentas por cobrar a relacionadas	164,870	-	164,870
Al 31 de diciembre de 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	35,930	-	35,930
Cuentas por cobrar comerciales excluyendo anticipos a proveedores	108,156	-	108,156
Otras cuentas por cobrar	8,770	-	8,770
Cuentas por cobrar a relacionadas	208,568	-	208,568
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	-	20,246	20,246
Cuentas por pagar a relacionadas	-	68,633	68,633
Otras cuentas por pagar	-	53,901	53,901
Parte corriente de obligaciones financieras	-	142,457	142,457
Obligaciones financieras	-	184,224	184,224
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales	-	27,523	27,523
Cuentas por pagar a relacionadas	-	16,465	16,465
Otras cuentas por pagar	-	75,412	75,412
Parte corriente de obligaciones financieras	-	104,472	104,472
Obligaciones financieras	-	196,564	196,564
Instrumentos financieros derivados	3,021	-	3,021

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja	51	160
Cuentas corrientes	13,645	35,463
Fondos fijos	65	75
Remesas en tránsito	220	232
	<u>13,981</u>	<u>35,930</u>

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

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	85,480	111,894
Letras por cobrar	<u>4,690</u>	<u>6,506</u>
	90,170	118,400
Menos: provisión por deterioro	(<u>10,193</u>)	(<u>10,244</u>)
	<u>79,977</u>	<u>108,156</u>

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

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

	<u>No deterioradas</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	57,481	80,248
Vencidas hasta 30 días	16,820	17,317
Vencidas entre 31 y 180 días	<u>5,676</u>	<u>10,591</u>
	<u>79,977</u>	<u>108,156</u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/.22,496,000 (S/.27,908,000 al 31 de diciembre de 2013) están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	10,244	9,848
Aumento	471	597
Castigos y/o recuperaciones	(<u>522</u>)	(<u>201</u>)
Saldo final	<u>10,193</u>	<u>10,244</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas (ver información sobre el riesgo de crédito en la Nota 3.1-b).

8 PARTES RELACIONADAS

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

	2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Comerciales:				
Publiquely S.A.C.	2,808	6,468	3,274	-
PrenSmart S.A.C.	2,487	5	-	-
Orbis Ventures S.A.C.	2,155	10,486	1,346	553
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	1,316	17,193	19	-
Avansys S.A.C.	1,033	-	-	-
Dataimagenes S.A.	763	-	2,494	-
Ofertop S.A.C.	725	-	-	-
Suscripciones Integrales S.A.C.	770	1,169	1,106	992
Revistas Amauta S.A.C.	703	1,343	294	563
www.Peru.Com S.A.	633	12	-	20
Prensa Popular S.A.C.	350	9,830	109	4,795
Servicios Especiales de Edición S.A.	261	-	-	-
Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.	118	-	128	-
Punto y Coma Editores S.A.C.	117	640	975	229
Houseonline S.A.	97	-	77	-
Atracciones Coney Island S.A.C.	87	50	1	-
Producciones Cantabria S.A.C.	79	921	696	710
Patiotuerca Perú S.A.C.	74	-	-	-
EC Job S.A.C.	67	-	73	25
Inmobiliaria El Sol del Perú S.A.	32	-	25	-
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	14	1,141	-	806
Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A.	9	204	14	1,750
Productora Peruana de Información S.A.C.	8	-	-	22
Plural TV S.A.C.	-	-	651	-
Edificio Leonard S.A.	3	-	6	-
	<u>14,709</u>	<u>49,462</u>	<u>11,288</u>	<u>10,465</u>
No Comerciales:				
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	55,012	171	53,332	-
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C.	25,658	-	1,194	-
Vigenta Educación S.A.C.	26,250	-	1,210	-
Orbis Ventures S.A.C.	18,636	-	16,716	-
Vigenta Entretenimiento S.A.C.	17,065	-	101,997	-
Revistas Amauta S.A.C.	2,706	-	2,382	-
Servicios Especiales de Edición S.A.	2,140	-	14,792	-
www.Peru.Com S.A.	1,102	-	911	-
Dataimagenes S.A.C.	830	-	780	-
EC Job S.A.C.	449	-	12	-
Patio Tuerca S.A.C.	214	-	191	-
Inmobiliaria El Sol del Perú S.A.	38	-	105	-
Vigenta Servicios Empresariales S.A.C.	32	-	4	-
Houseonline S.A.	29	-	27	-
Proyectos Educativos Integrales del Perú S.A.C.	-	-	3,117	-
Producciones Cantabria S.A.C.	-	9,500	510	3,000
Punto y Coma Editores S.A.C.	-	9,500	-	3,000
	<u>150,161</u>	<u>19,171</u>	<u>197,280</u>	<u>6,000</u>
	<u>164,870</u>	<u>68,633</u>	<u>208,568</u>	<u>16,465</u>
Corto plazo:	<u>108,758</u>	<u>68,633</u>	<u>40,760</u>	<u>16,465</u>
Largo plazo:				
Vigenta Entretenimiento S.A.C.	-	-	101,997	-
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	55,012	-	53,332	-
Servicios Especiales de Edición S.A.	1,100	-	12,479	-
	<u>56,112</u>	<u>-</u>	<u>167,808</u>	<u>-</u>

Las principales cuentas con relacionadas se explican como sigue:

Cuentas por cobrar comerciales -

- Los saldos con Publiqualy S.A.C. corresponden a servicios de impresión y soporte operativo.
- Los saldos con PrenSmart S.A.C. corresponden a servicios de impresión y soporte operativo.
- Los saldos con Orbis Ventures S.A.C. y Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. corresponden a servicios de soporte operativo.
- Los saldos por cobrar a Avansys S.A.C. corresponden a ventas por publicidad.

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

Cuentas por cobrar no comerciales -

- Los saldos por cobrar a Vigenta Inmobiliaria S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la compra de inmuebles, los cuales devengan un interés de 8.30% con vencimiento en el 2016.
- Los saldos con Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. corresponden a préstamos otorgados para capital de trabajo los cuales devengan un interés de 8.30%.
- Los saldos por cobrar a Vigenta Educación S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la adquisición de terrenos y expansión de Avansys S.A.C.
- Los saldos con Orbis Ventures S.A.C. corresponden a préstamos otorgados para el negocio de optativos digitales, los cuales devengan un interés de 8.30%.
- Los saldos con Vigenta Entretenimiento S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la adquisición de empresas de entretenimiento, los cuales han sido capitalizados mediante acuerdo en Junta General de Accionistas de fecha 18 de diciembre de 2014 (Nota 11).
- Los saldos con Revistas Amauta S.A.C. corresponden principalmente a préstamos otorgados para el pago de obligaciones corrientes, los cuales devengan intereses de 8.30%.
- Los saldos con Servicios Especiales de Edición S.A. corresponden principalmente a préstamos otorgados para la compra de Alfa Beta Sistemas S.A.C., que devengan intereses del 8.3% con vencimiento en el 2016.

Estos préstamos son de vencimiento corriente, excepto las cuentas por cobrar no comerciales a Vigenta Inmobiliaria S.A.C. y Servicios Especiales de Edición S.A. que son de vencimiento a largo plazo. Estas cuentas no tienen garantías específicas.

Cuentas por pagar comerciales -

- Los saldos con Publiqualy S.A.C. se derivan principalmente del contrato establecido por compra de espacios publicitarios.
- Los saldos con Orbis Ventures S.A.C. se derivan principalmente de los servicios web y soporte en las páginas digitales de los diarios.
- Los saldos con Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. corresponden a los servicios de impresión que brinda a la Compañía a partir del 2014 (Nota 1).
- Los saldos con Prensa Popular S.A.C. corresponden a los servicios por contenido en los diarios tabloides.

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

Cuentas por pagar no comerciales -

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

b) Las principales transacciones con partes relacionadas comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por:		
Dividendos recibidos	62,574	57,817
Servicio de impresión	6,478	4,446
Servicio de soporte administrativo	1,599	1,552
Servicios diversos	5,854	4,047
Intereses recibidos	<u>8,602</u>	<u>12,115</u>
	<u>85,107</u>	<u>79,977</u>
Gastos por:		
Servicios diversos	4,666	387
Servicio publicidad	15,588	14,259
Regalías por marcas	15,158	13,829
Servicio por contenidos	42,323	40,598
Servicio call center	8,441	8,534
Servicio de mantenimiento de la web	<u>23,935</u>	<u>17,324</u>
	<u>110,111</u>	<u>94,931</u>
Préstamos otorgados	<u>54,095</u>	<u>205,317</u>
Prestamos recibidos	<u>13,000</u>	<u>-</u>

c) Compromisos -

La Compañía ha otorgado avales ante entidades financieras por S/.4,613,000 y US\$108,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.8,176,000 y US\$69,000 al 31 de diciembre de 2013) en garantía de deudas contraídas por empresas relacionadas con terceros.

d) Préstamos a personal clave -

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos al personal clave ascienden a S/.241,000 (S/.105,000 al 31 de diciembre de 2013), a una tasa de interés promedio de 0.85% y a un plazo promedio de cobro de 1 mes.

e) Remuneración a personal clave -

La remuneración del Directorio y de la Gerencia clave en el año 2014 ascendió a S/.3,232,000 y S/.32,364,000, respectivamente (S/.4,036,000 y S/.28,931,000, respectivamente en 2013).

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

9 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	4,319	4,001
Productos en proceso	420	4,434
Materias primas	7,260	13,940
Materiales, auxiliares, envases y embalajes	141	505
Suministros diversos	7,500	12,855
Existencias por recibir	<u>30,589</u>	<u>38,674</u>
	50,229	74,409
Menos: provisión por desvalorización	<u>(5,313)</u>	<u>(6,048)</u>
	<u>44,916</u>	<u>68,361</u>

El consumo de existencias reconocidas en resultados e incluidos en la cuenta Costo de ventas ascendió a S/.175,718,000 (S/.222,792,000 en 2013) (Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2014, las existencias por recibir incluyen principalmente materia prima localizada en almacén de terceros, de los cuales S/.30,589,000 (S/.37,725,000 al 31 de diciembre de 2013) se encuentran en depósito simple. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 existían S/.949,000 en depósito autorizado pendiente de nacionalizar.

El movimiento de la provisión por desvalorización por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	6,048	5,404
Provisión del año	1,268	948
Castigos y/o recuperos	(2,003)	(304)
Saldo final	<u>5,313</u>	<u>6,048</u>

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

10 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento del costo y depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo por los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	Terrenos S/.000	Edificios S/.000	Maquinaria y equipo S/.000	Muebles y enseres S/.000	Unidades de transporte S/.000	Equipos de cómputo S/.000	Diversos S/.000	Obras en curso S/.000	Total S/.000
Año 2013									
Valor neto en libros	107,675	44,568	155,696	2,227	1,970	4,900	4,285	15,202	336,523
Adiciones	-	20	6,648	229	97	2,358	855	9,989	20,196
Venta y/o retiros	-	-	-	(12)	(168)	(247)	(14)	-	(441)
Transferencias	-	3,452	10,373	163	40	107	902	(19,819)	(4,782)
Revaluación	98,786	9,099	-	-	-	-	-	-	107,885
Depreciación por bajas	-	-	-	11	75	203	13	-	302
Cargo por depreciación	-	(2,968)	(10,421)	(170)	(272)	(1,870)	(538)	-	(16,239)
Costo Neto	<u>206,461</u>	<u>54,171</u>	<u>162,296</u>	<u>2,448</u>	<u>1,742</u>	<u>5,451</u>	<u>5,503</u>	<u>5,372</u>	<u>443,444</u>
Al 31 de diciembre de 2013									
Costo	206,461	92,986	268,656	6,345	2,608	14,840	10,620	5,372	607,688
Depreciación acumulada	-	(38,815)	(106,360)	(3,897)	(866)	(9,389)	(5,117)	-	(164,444)
Valor en libros neto	<u>206,461</u>	<u>54,171</u>	<u>162,296</u>	<u>2,448</u>	<u>1,742</u>	<u>5,451</u>	<u>5,503</u>	<u>5,372</u>	<u>443,444</u>
Año 2014									
Saldo inicial costo neto en libros	206,461	54,171	162,296	2,448	1,742	5,451	5,503	5,372	443,444
Adiciones	-	182	478	163	13	2,689	1,139	33,155	38,019
Venta y/o retiros	-	(4,945)	(2,811)	(578)	(328)	(1,554)	(272)	-	(10,486)
Transferencias	(3,115)	2,559	221	278	(325)	815	331	(764)	-
Revaluación	32,024	(9,454)	-	-	-	-	-	-	22,570
Aporte a AIC (Nota 1-c)	(39,753)	(15,186)	(62,897)	(402)	(159)	(207)	(1,080)	(3,552)	(123,236)
Depreciación por bajas	-	4,737	2,213	486	167	1,529	153	-	9,285
Cargo por depreciación	-	(2,500)	(7,575)	(169)	(219)	(1,866)	(559)	-	(12,888)
Valor en libros al 31 de diciembre	<u>195,617</u>	<u>29,564</u>	<u>91,925</u>	<u>2,226</u>	<u>891</u>	<u>7,057</u>	<u>5,215</u>	<u>34,211</u>	<u>366,706</u>
Al 31 de diciembre de 2014									
Costo	195,617	53,671	178,332	5,129	1,858	16,411	9,703	34,211	494,932
Depreciación acumulada	-	(24,107)	(86,407)	(2,903)	(967)	(9,354)	(4,488)	-	(128,226)
Valor en libros neto	<u>195,617</u>	<u>29,564</u>	<u>91,925</u>	<u>2,226</u>	<u>891</u>	<u>7,057</u>	<u>5,215</u>	<u>34,211</u>	<u>366,706</u>

- a) Las adiciones al costo del año 2014 corresponden principalmente a remodelaciones del área de redacción y otras áreas así como la adquisición de nuevos servidores y equipos informáticos. Las adiciones al costo del año 2013 corresponden principalmente a la adquisición de maquinaria y equipos destinados a la Planta de Huancayo.
- b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obras en curso comprenden principalmente costos incurridos para la puesta en uso de activos que se estima serán transferidos a los rubros maquinarias y equipos y edificios durante el año siguiente. Asimismo, en el 2014, incluye maquinarias por recibir por S/.19,182,000 relacionada a la adquisición de una nueva rotativa para la ampliación de una nueva línea de producción.
- c) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 21)	10,009	13,480
Gastos de ventas (Nota 21)	1,362	1,127
Gastos de administración (Nota 21)	<u>1,517</u>	<u>1,632</u>
	<u>12,888</u>	<u>16,239</u>

- d) El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros neto de su depreciación acumulada es S/.43,386,000 (S/.24,966,000 al 31 de diciembre de 2013). La opción de compra, efectiva al vencimiento de los respectivos contratos, es por un monto de S/.3,358,000 (S/.3,358,000 al 31 de diciembre de 2013) (Nota 14).
- e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, algunos préstamos que la Compañía posee se encuentran garantizados con propiedad, planta y equipo valorizados en S/.95,769,000.
- f) En 2014 la venta de activos fijos ascendió a S/.210,000 (S/.107,000 en el 2013), generando una pérdida de S/.993,000 (pérdida de S/.32,000 en el 2013), que se muestra en el estado de resultados en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)".
- g) Valor razonable de terrenos e inmuebles: El proceso de valuación de los terrenos y edificaciones de la Compañía fue realizada por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, determinando el valor razonable de los mismos. A dichas fechas, el mayor valor asignado a los terrenos y edificaciones, neto de aplicar el impuesto a la renta diferido fue acreditado en la partida "excedente de revaluación" del estado de resultados integrales y de cambio en el patrimonio neto por el importe de S/.75,520,000 y S/.16,702,000, respectivamente (Nota 18-f). Este saldo se transfiere anualmente a la partida de resultados acumulados conforme se deprecian, retiran o venden dichos inmuebles. Como consecuencia del aporte de ciertos terrenos e inmuebles a Amauta Impresiones Comerciales S.A.C., un total de S/.20,944,000 fue transferido de la partida "excedente de revaluación" a resultados acumulados.

El valor neto de los terrenos y edificaciones revaluados al 31 de diciembre de 2014, ascienden a S/.195,617,000 y S/.29,563,000, respectivamente (S/.206,461,000 y S/.54,171,000 al 31 de diciembre de 2013).

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

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificaciones</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo	89,712	46,035	135,747
Depreciación acumulada	-	(23,260)	(23,260)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>89,712</u>	<u>22,775</u>	<u>112,487</u>

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

11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADA Y OTRAS

Este rubro comprende:

	<u>Cantidad de</u> <u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u> <u>directa</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
			<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Subsidiarias:				
Grupo TV Perú S.A.C. (a)	58,612,287	99.99	153,760	153,760
Orbis Ventures S.A.C. (b)	3,936,132	99.00	3,936	3,936
Zetta Comunicadores del Perú S.A.E.M.A. (c)	7,160,178	66.48	3,890	3,890
EC Job, S.A.C. (d)	269,973	99.00	270	270
Inmobiliaria El Sol S.A. (e)	492,523	100.00	493	493
Producciones Cantabria S.A.C. (f)	297	99.00	4,892	4,892
Punto y Coma Editores S.A.C. (g)	2,011,680	99.99	2,013	2,013
Suscripciones Integrales S.A.C. (h)	1,980	99.00	2	2
Revistas Amauta S.A.C. (i)	1,980	99.00	2	2
PrenSmart S.A.C.. (j)	19,054,858	54.00	33,697	33,697
Vigenta Educación S.A.C. (k)	36,109,243	99.99	36,110	32,761
Vigenta Inmobiliaria S.A.C. (l)	21,975,748	99.99	21,976	21,976
Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. (m)	10,681,000	99.99	-	10,681
Vigenta Servicios Empresariales S.A.C. (n)	172,983,099	99.99	172,983	-
Vigenta Entretenimiento S.A.C. (o)	117,323,090	99.80	117,323	1,462
Asociada:				
Dataimágenes S.A.C. (p)	4,335,500	50.00	6,299	6,299
Otras:				
Servicios Especiales de Edición S.A. (q)	625,212	4.25	625	625
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. (r)	1	0.005	<u>3</u>	<u>3</u>
			<u>558,274</u>	<u>276,762</u>

a) Grupo TV Perú S.A.C. -

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

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

En 2014 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.60.8 millones por parte de Grupo TV Perú S.A.C. (S/.56.7 millones en 2013).

b) Orbis Ventures S.A.C. -

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

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

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

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

Se constituyó el 8 de junio de 1995. En 2014 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.1,300,000 (S/.731,000 en 2013) por parte de Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A.

d) EC Jobs S.A.C. -

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

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

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

Se dedica a la compra bienes inmuebles y arrendamiento.

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

f) Producciones Cantabria S.A.C. -

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

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

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

h) Suscripciones Integrales S.A.C. -

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

i) Revistas Amauta S.A.C. -

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

j) PrenSmart S.A.

El 22 de agosto de 2013, la Compañía adquirió 54.00% de las acciones de Empresa Periodística Nacional S.A., una compañía cuya principal actividad es Servicio de producción, edición, comercialización y distribución de los periódicos diarios Ojo, Correo, El Bocón. En agosto de 2014 modificó su denominación social a PrenSmart S.A.C. El pago por la adquisición fue de S/.33,697,000.

k) Vigenta Educación S.A.C. -

Encargada de servicios educativos. Inició operaciones el 11 de febrero de 2013. Mediante Junta General de Accionistas de fecha 9 de enero de 2014, la Compañía capitalizó S/.3,349,000 correspondiente a préstamos por cobrar a Vigenta Entrenimiento S.A.C. por lo cual se emitieron 3,348,744 acciones a un valor nominal de S/1.

l) Vigenta Inmobiliaria S.A.C. -

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

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

Encargada de servicios de impresiones. Inicio operaciones el 29 de marzo de 2013. En enero de 2014, la Compañía tomó la decisión de escindir las operaciones de servicios de impresión mediante un proceso de reorganización simple por lo cual aportó a Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. aproximadamente S/.162,412,000 a cambio de 162,411,846 acciones a un valor nominal de S/1. (Nota 1 - d)). Posteriormente, el total de acciones de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. fueron aportadas a Vigenta Servicios Empresariales a cambio de igual número de acciones.

n) Vigenta Servicios Empresariales S.A.C. -

Se constituyó el 21 de octubre de 2013. La Compañía mediante un proceso de reorganización simple celebrado el 25 de junio del 2014 aportó sus acciones en Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. (S/.172,983,000 equivalente al mismo número de acciones) a Vigenta Servicios Empresariales S.A.C. a cambio del mismo número de acciones.

o) Vigenta Entretenimiento S.A.C. -

Encargada de formación y explotación de parques de atracciones, diversiones y temáticos. Inició operaciones el 15 de febrero de 2013. Mediante Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo y 18 de diciembre de 2014 la Compañía capitalizó los préstamos por cobrar a Vigenta Entrenimiento S.A.C. por lo cual se emitieron 94,251,217 y 21,705,090 acciones a un valor nominal de S/1, respectivamente.

p) Dataimágenes S.A.C. -

Se constituyó el 1 de febrero de 2008 y su actividad económica es la prestación de servicios de impresión digital, impresión variable, alistamiento, envío y coordinación de la mensajería de documentos. (Nota 29).

q) Servicios Especiales de Edición S.A. -

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

En 2014 la Compañía recibió dividendos en efectivo por S/.521,000 (S/.427,000 en el 2013) por parte de Servicios Especiales de Edición S.A.

r) Compañía Peruana de Radiodifusión S.A. -

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

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar	20,009	27,390
Letras por pagar	237	133
	<u>20,246</u>	<u>27,523</u>

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Materiales, insumos y mercaderías	9,718	13,110
Servicios, consultorías, servicios diversos	6,479	8,692
Servicios publicitarios y promocionales	607	833
Servicios de comercialización, distribución y transporte	3,431	4,857
Servicios públicos	11	31
	<u>20,246</u>	<u>27,523</u>

13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Provisiones por gastos diversos	15,160	28,138
Participación de los trabajadores	17,861	21,165
Provisión por descuento de contratos de publicidad	7,477	6,737
Remuneración al directorio	3,167	3,945
Vacaciones por pagar	5,287	5,811
Tributos por pagar	1,888	5,692
Compensación por tiempo de servicios	745	810
Intereses por préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,316	3,114
	<u>53,901</u>	<u>75,412</u>
Provisiones de contingencias tributarias	2,535	2,200
	<u>56,436</u>	<u>77,612</u>

El saldo de provisiones por gastos diversos al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente bonificaciones a agencias, comisiones de canillas, gastos por servicios de terceros y compras por S/.17.7 millones (S/.20.6 millones al 31 de diciembre de 2013).

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

Destino	Fecha vencimiento	Tasa %	Moneda	2014		2013		Total S/000	Corriente S/000	No corriente S/000	Total S/000
				Corriente S/000	No corriente S/000	Corriente S/000	No corriente S/000				
Préstamos Bancarios											
Banco de Crédito del Perú	2014	Libor + 2.5 %	US\$	-	-	-	-	-	8,910	-	8,910
				-	-	-	-	-	8,910	-	8,910
Pagarés											
Banco de Crédito del Perú	2019	5.60	Soles	7,168	23,296	30,464	8,805	41,523	8,805	41,523	50,328
Banco de Crédito del Perú	2014	4.95	Soles	-	-	-	4,553	-	4,553	-	4,553
Banco de Crédito del Perú	2018	5.60	Soles	8,249	22,715	30,964	7,809	30,964	7,809	30,964	38,773
Banco de Crédito del Perú	2018	5.40	Soles	23,364	51,644	75,008	17,569	75,008	17,569	75,008	92,577
Banco de Crédito del Perú	2015	4.92	US\$	4,732	-	4,732	5,656	4,426	5,656	4,426	10,082
Banco de Crédito del Perú	2014	4.66	US\$	-	-	-	8,947	-	8,947	-	8,947
Banco de Crédito del Perú	2017	5.85	Soles	4,402	9,598	14,000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2015	6.15	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2015	6.20	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2015	5.05	Soles	12,000	-	12,000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2015	5.30	Soles	5,000	-	5,000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	2017	5.07	Soles	2,333	2,667	5,000	-	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	2017	5.34	Soles	3,333	6,667	10,000	-	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	2014	4.42	Soles	-	-	-	10,000	-	10,000	-	10,000
BBVA Banco Continental	2014	4.45	Soles	-	-	-	10,000	-	10,000	-	10,000
BBVA Banco Continental	2015	5.37	Soles	10,000	-	10,000	-	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	2014	3.24	US\$	-	-	-	-	-	4,660	-	4,660
BBVA Banco Continental	2017	5.22	Soles	3,333	6,667	10,000	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2017	4.80	Soles	3,333	6,667	10,000	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2017	5.15	Soles	1,667	3,333	5,000	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2017	5.19	Soles	3,333	6,667	10,000	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2017	4.90	Soles	3,333	6,667	10,000	-	-	-	-	-
Banco Interbank Perú	2015	5.20	Soles	5,000	-	5,000	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank Perú	2018	5.85	Soles	4,175	22,560	26,735	4,649	26,734	4,649	26,734	31,383
Banco Scotiabank Perú	2016	6.20	Soles	7,592	6,004	13,596	7,146	13,596	7,146	13,596	20,742
Banco Scotiabank Perú	2016		Soles	132,347	175,152	307,499	89,794	192,251	89,794	192,251	282,045
Van:											

Destino	Fecha vencimiento	Tasa %	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014		2013		Total S/.000	Total S/.000
				Corriente S/.000	No corriente S/.000	Corriente S/.000	No corriente S/.000		
Vienen:				132.347	175.152	307.499	89.794	192.251	282.045
Arrendamientos Financieros									
Scotiabank	2015 (*)	8.00	Soles	-	-	-	5.376	4.313	9.689
Scotiabank	2017	6.05	Soles	10.110	9.072	19.182	-	-	-
Interbank	2014	9.00	Soles	-	-	-	392	-	392
				10.110	9.072	19.182	5.768	4.313	10.081
Total				142.457	184.224	326.681	104.472	196.564	301.036

(*) Esta deuda fue cancelada de forma adelantada en el 2014.

a) Préstamos bancarios -

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

Con relación al Contrato de Préstamo a Mediano Plazo suscrito con el Banco de Crédito del Perú, en diciembre de 2007 para la adquisición de las acciones de Grupo TV Perú S.A.C., la Compañía debía de cumplir a nivel del consolidado con ciertos indicadores financieros, además de obligaciones contenidas en el contrato. Hasta el 31 de diciembre de 2013 la Compañía cumplió con los indicadores financieros requeridos por el Banco de Crédito del Perú. Esta deuda fue cancelada en octubre de 2014.

b) Arrendamientos financieros -

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pagos mínimos del arrendamiento:		
- Menor de un año	11,040	6,379
- Entre uno y cinco años	<u>9,341</u>	<u>4,480</u>
	20,381	10,859
Cargos financieros futuros	(<u>1,199</u>)	(<u>779</u>)
Valor presente del pasivo por arrendamiento financiero	<u>19,182</u>	<u>10,080</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Menor de un año	10,110	5,768
Entre uno y cinco años	<u>9,072</u>	<u>4,312</u>
	<u>19,182</u>	<u>10,080</u>

c) Valor razonable del endeudamiento -

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento son como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos bancarios	-	8,910	-	9,200
Pagarés	307,499	282,045	303,922	280,100
Arrendamientos financieros	<u>19,182</u>	<u>10,081</u>	<u>19,214</u>	<u>10,113</u>
	<u>326,681</u>	<u>301,036</u>	<u>323,136</u>	<u>290,213</u>

Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 5.99% y 4.08% (4.73% y 5.80% en 2013) y están dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

15 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En marzo de 2010 la Compañía contrató una permuta de moneda a fin de cubrir el riesgo originado por el tipo de cambio del saldo de la deuda original, y cubrir el riesgo asociado de la permuta de tasa de interés estableciendo un tipo de cambio fijo de S/.3.259 para resto de la operación. La permuta de tasa de interés fue adquirida por la Compañía para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés asociado al financiamiento obtenido para la adquisición de las acciones de Grupo TV Perú S.A.C.

El cambio en el valor razonable de ambos derivados, se reconoce en el resultado del ejercicio y ascendió a S/.2,603,000 y S/.7,695,000 durante 2014 y 2013, respectivamente (Nota 24). En octubre de 2014, ambas permutas han sido liquidadas debido a que fue cancelada la deuda con el Banco de Crédito del Perú.

16 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto diferido:		
Activo que se recupera después de 12 meses	16,697	16,792
Activo que se recupera dentro de 12 meses	<u>2,474</u>	(5,479)
	19,171	11,313
Pasivo que se recupera después de 12 meses	(62,143)	(79,645)
Pasivo que se recupera dentro de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo, neto	<u>(42,972)</u>	<u>(68,332)</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	68,332	37,713
Cargo (abono) al estado de resultados integrales:		
Excedente de revaluación	5,868	32,365
Ajuste por quiebre de tasas	(7,619)	-
Ajuste	2	-
Cargo (abono) al estado de resultados	(1,103)	(1,746)
Aporte a Amauta Impresiones Comerciales (Nota 1 - c)	<u>(22,508)</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre	<u>42,972</u>	<u>68,332</u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	<u>Provisiones varias</u> S/.000	<u>Provisión de vacaciones</u> S/.000	<u>Deterioro de cuentas por cobrar</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Impuestos diferidos activos					
Al 1 de enero de 2013	6,967	2,052	2,954	1,979	13,952
Cargo (abonado) al estado de resultados	<u>2,837</u>	(309)	119	193	2,840
Al 31 de diciembre de 2013	9,804	1,743	3,073	2,172	16,792
Cargo (abonado) al estado de resultados	<u>3,453</u>	(263)	(423)	(388)	2,379
Al 31 de diciembre de 2014	<u>13,257</u>	<u>1,480</u>	<u>2,650</u>	<u>1,783</u>	<u>19,171</u>

	<u>Mayor valor de activos</u> S/.000	<u>Diferencia de tasa de depreciación</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Impuestos diferidos pasivos				
Al 1 de enero de 2013	47,280	4,385	-	51,665
Cargo (abonado) al estado de resultados	-	1,094	-	1,094
Cargo (abono) a ORI	<u>32,365</u>	-	-	<u>32,365</u>
Al 31 de diciembre de 2013	79,645	5,479	-	85,124
Cargo (abonado) al estado de resultados	(43)	548	771	1,276
Aporte de AIC	(22,508)	-	-	(22,508)
Cargo (abono) a ORI	(1,749)	-	-	(1,749)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>55,345</u>	<u>6,027</u>	<u>771</u>	<u>62,143</u>

17 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

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

En 2014, la Compañía provisionó en favor de sus trabajadores la suma de S/. 17,861,000 por concepto de participaciones (S/. 21,165,000 en 2013), que han sido distribuidos entre los costos, gastos de ventas y gastos de administración en S/. 6,763,000, S/. 6,586,000 y S/. 4,433,000, respectivamente (S/. 9,748,000, S/. 6,809,000 y S/. 4,680,000, respectivamente en 2013).

18 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 236,373,888 acciones de S/. 1, que corresponden a S/. 236,373,888.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 1.01 a 5	45	89.47
Hasta 1	<u>116</u>	<u>10.53</u>
	<u>161</u>	<u>100.00</u>

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

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta acciones de inversión está representada por 116,004,512 acciones de inversión con valor nominal de S/. 1.00 cada una. De acuerdo a ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía.

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

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

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.9.15 por acción (S/.8.00 por acción al 31 de diciembre de 2013).

c) Acciones en tesorería -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la cantidad de acciones en tesorería es de 13,036,812.

d) Reserva legal -

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

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

En diciembre de 2014 la Gerencia de la Compañía reclasificó S/.8,335,000 de resultados acumulados para incrementar la reserva legal con el fin de alcanzar el 20% del capital pagado de acuerdo a lo requerido por la Ley General de Sociedades. Esta operación no ha sido a la fecha aprobada por la Junta General de Accionistas.

e) Reserva facultativa -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva facultativa asciende a S/.28,256,000, respectivamente. La reserva facultativa comprende las detracciones de utilidades voluntarias y es de libre disponibilidad.

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

f) Excedente de revaluación -

Esta cuenta comprende la revaluación de los terrenos y edificios de propiedad de la Compañía, neta del correspondiente impuesto a la renta diferido.

g) Resultados acumulados -

De acuerdo con el Decreto Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1 % del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros (Nota 19 - f)).

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

En Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2014 se acordó distribuir S/.105,009,000 (S/.0.30 por acción), de los cuales S/.53,014,000 corresponden a anticipos a cuenta de utilidades del año 2013 que fueron distribuidos en 2013. El resto fue distribuido en los meses de abril y junio del 2014.

19 SITUACION TRIBUTARIA

- a) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia considera que ha determinado su materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

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

La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	205,443	232,603
Más:		
Deducciones netas de adiciones	(51,703)	(41,474)
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>153,740</u>	<u>191,129</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>46,122</u>	<u>57,339</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	46,122	57,339
Diferido (Nota 16)	(1,103)	(1,746)
	<u>45,019</u>	<u>55,593</u>

c) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes del impuesto a la renta	205,443	232,603
Impuesto a la renta teórico	61,633	69,781
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:		
Diferencias permanentes	(16,614)	(14,188)
Impuesto a la renta	<u>45,019</u>	<u>55,593</u>

d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2011 al 2014, inclusive, están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía en los años pendientes, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

g) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el ITAN para el año 2014 por S/.3.6 millones (S/.2.8 millones en 2013).

20 INGRESOS POR VENTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre las ventas se discriminan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ventas brutas:		
Avisaje en diario	642,994	633,501
Ejemplares	158,176	160,049
Servicios de impresión	23,536	92,265
Encartes	69,313	75,233
Avisaje en revistas	51,930	56,232
Servicios editoriales	43,558	3,550
Productos de entretenimiento y cultura	6,047	2,705
Otros	23,651	29,122
Total de ventas brutas	<u>1,019,205</u>	<u>1,052,657</u>
Descuentos:		
Comerciales	(252,305)	(216,136)
Comisiones de agencia	(92,563)	(78,554)
Total descuentos	<u>(344,868)</u>	<u>(294,690)</u>
Ventas netas	<u>674,337</u>	<u>757,967</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Venta de:		
• Diario El Comercio	383,762	392,980
• Tabloides (otros diarios)	281,700	259,871
• Otros	8,875	105,116
	<u>674,337</u>	<u>757,967</u>

21 GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de ventas</u>		<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Materiales	175,718	222,792	-	-	-	-	175,718	222,792
Gastos de personal (Nota 22)	42,230	57,358	40,637	40,081	30,685	31,685	113,552	129,124
Servicios de redacción	42,624	34,369	-	-	-	-	42,624	34,369
Promoción publicitaria	-	-	31,647	31,065	-	-	31,647	31,065
Gastos de transporte y distribución	-	-	27,034	26,085	-	-	27,034	26,085
Depreciación	10,009	13,480	1,362	1,127	1,517	1,632	12,888	16,239
Amortización	589	640	1,010	956	3,752	2,799	5,351	4,395
Asesoría y consultoría	-	-	14,672	15,310	6,178	4,989	20,850	20,299
Derechos y regalías	-	-	15,208	13,831	-	-	15,208	13,831
Bonificación a agencias	-	-	16,426	17,331	-	-	16,426	17,331
Gastos de tecnología	-	-	2,905	1,765	-	-	2,905	1,765
Servicio hosting informático	-	-	-	-	27,755	22,073	27,755	22,073
Alquiler de locales, maquinaria y equipo	-	-	2,525	2,414	-	-	2,525	2,414
Mantenimiento	-	-	-	-	1,933	1,534	1,933	1,534
Servicios públicos	-	-	-	-	4,416	3,899	4,416	3,899
Servicios generales	-	-	-	-	2,974	3,520	2,974	3,520
Otros	14,430	23,361	7,812	9,241	5,369	2,720	27,611	35,322
	<u>285,600</u>	<u>352,000</u>	<u>161,238</u>	<u>159,206</u>	<u>84,579</u>	<u>74,851</u>	<u>531,417</u>	<u>586,057</u>

22 GASTOS DE PERSONAL

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	71,208	78,9379
Gratificaciones	10,121	11,036
Remuneraciones al directorio	3,232	4,036
Participación trabajadores	17,129	21,237
Aportes patronales	5,904	6,650
Servicios de cooperativa	410	937
Compensación por tiempo de servicios	5,548	6,291
	<u>113,552</u>	<u>129,124</u>

23 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingreso por servicios comerciales, gerenciales, administrativos, publicitarios y otros destinados a relacionadas	3,254	3,720
Provisiones por gastos operativos	(3,339)	(5,551)
Gastos y comisiones bancarias	(1,152)	(1,060)
Impuesto a las transacciones financieras	(103)	(140)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(993)	(32)
Otros	1,355	473
	<u>(978)</u>	<u>(2,526)</u>

24 INGRESOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Financiamiento a clientes	1,934	1,983
Intereses sobre préstamos otorgados	8,653	12,285
Instrumentos financieros derivados	2,603	7,695
Otros ingresos financieros	152	344
	<u>13,342</u>	<u>22,307</u>

25 GASTOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Comisiones por estructuración de préstamos	731	1,613
Intereses por préstamos bancarios	14,998	11,768
Intereses de arrendamiento financiero	755	977
Interés por préstamos coberturados	793	2,777
	<u>17,277</u>	<u>17,135</u>

26 COMPROMISOS

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

Cartas fianzas con instituciones financieras locales por un importe de S/. 10.4 y US\$162 miles con la finalidad de garantizar sus operaciones comerciales en el 2014 (S/. 7.8 millones y US\$69 miles al 31 de diciembre de 2013).

27 CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene las siguientes contingencias:

Civiles y laborales -

- a) Existen en la compañía un total de 19 demandas laborales referidas a reconocimiento de beneficios sociales, cuyos petitorios económicos ascienden aproximadamente a S/. 1.4 millones de nuevos soles. De ser el caso, el impacto económico se daría en un plazo progresivo o escalonado. Por tanto, se estima que no tengan un efecto material o sustancial en la misma empresa.
- b) La Compañía tiene un total de 80 demandas laborales referidas a entrega de acciones laborales (inversión), debiendo calcularse una contingencia probable de aproximadamente de S/. 99 mil nuevos soles por 34 de ellas. El resto de demandas no consigna un petitorio económico, siendo ello materia del proceso.

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

La Compañía ha sido notificada por un demanda de amparo, respecto de una supuesta vulneración de los derechos fundamentales de libertad de expresión e información a los demandante 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.

28 UTILIDAD POR ACCION

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad neta atribuible	<u>160,424</u>	<u>177,010</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes:		
Acciones comunes emitidas	236,373,888	118,186,944
Emisión de acciones liberadas	-	<u>118,186,944</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>236,373,888</u>	<u>211,095,014</u>
Acciones de inversión:		
Acciones de inversión emitidas	116,004,512	51,481,956
(+) Emisión de acciones liberadas	-	58,002,256
(-) Acciones liberadas correspondientes a las acciones en tesorería	-	6,520,300
Promedio ponderado de acciones de inversión	<u>116,004,512</u>	<u>91,952,494</u>
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión	<u>352,378,400</u>	<u>303,047,508</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Acciones comunes y de inversión	0.460	0.584

29 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 23 de febrero del 2015, la Compañía adquiere el 50% del capital social de la empresa asociada Dataimágenes S.A.C., dedicada a la prestación de servicios de impresión digital, impresión variable, alistamiento, envío y coordinación de la mensajería de documentos por un importe de US\$248,000, obteniendo así el 100% de la participación en el patrimonio de esta empresa.