ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012

1.-RESULTADOS CONSOLIDADOS
En millones de $

| | 01/01/2012 30/06/2012 | 01/01/2011 30/06/2011 |
|---|---|---|
| **Estado de resultados** | | |
| **Ganancia (pérdida)** | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 3.592,63 | 5.081,55 |
| Costo de ventas | (1.132,8) | (1.565,4) |
| **Ganancia bruta** | 2.459,88 | 3.516,13 |
| Gasto de administración | (961,2) | (1.141,2) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (12,4) | (459,0) |
| Ingresos financieros | 44,9 | 108,3 |
| Costos financieros | (3,7) | (32,2) |
| Resultados por unidades de reajuste | 0,3 | 8,0 |
| **Ganancia, antes de impuestos** | 1.527,73 | 2.000,02 |
| **Gasto por impuestos a las ganancias** | (229,2) | (309,4) |
| **Ganancia procedente de operaciones continuadas** | 1.298,52 | 1.690,57 |

El Resultado consolidado del primer semestre del año 2012 fue una utilidad de MM$1.298,5, el que se compara negativamente con el resultado del primer semestre del año 2011, el cual alcanzó una utilidad de MM$1.690,6, produciéndose un menor ingreso de MM$392,1, que equivale a una disminución del 23,2%.

Respecto del primer semestre del año 2011, los ingresos por actividades ordinarias consolidados disminuyeron en un 29,3%, lo que equivale a un menor ingreso de MM$1.488,9.
Este menor ingreso es consecuencia principalmente de las menores ventas del Diario Oficial, el que experimentó una baja de 32,6% respecto de junio del año 2011, que equivalen a una disminución de MM$1.359,8, baja que se da por la pérdida de ingresos por la publicación de normas particulares, como consecuencia de la entrada en vigencia de la ley 20.494 el 29 de marzo de 2011 y de la pérdida de la publicación de prendas.

El Costo de Ventas consolidado del primer semestre del año 2012 sumó MM$1.132,8, lo que corresponde al 31,5% de las ventas, este costo es menor en un 27,6% respecto al del primer semestre del año anterior, lo que equivale a un ahorro de MM$432,7.
Esta disminución se debe principalmente a los menores costos de mano de obra, producto de la reestructuración de la Compañía, la que se realizó de acuerdo con las nuevas proyecciones para la Empresa.
Otro costo que disminuye significativamente es la impresión del Diario Oficial, esto fue consecuencia de la entrada en vigencia de la Ley 20.494, lo que se tradujo en que las paginas y el tiraje del Diario impreso disminuyeran considerablemente.

La Ganancia Bruta consolidada del primer semestre del año 2012 ascendió a MM$2.459,9 y equivale a una rentabilidad sobre los ingresos de 68,5%. Para el mismo período del año 2011 esta Ganancia Bruta ascendió a MM$3.516,1 y su rentabilidad sobre los ingresos fue de 69,2%.

Los Gastos de Administración consolidados del primer semestre del año 2012 sumaron MM$961,2. Esta cifra fue un 15,8% inferior a la obtenida en el primer semestre del año 2011, lo que equivale a un ahorro de MM$179,9. Este ahorro se debe principalmente a la disminución de los gastos en personal como consecuencia de los ajustes de planilla realizados por la empresa, en el proceso de reestructuración comentado anteriormente y a un plan de optimización de costos.

Las Otras Pérdidas (ganancias) disminuyen en MM$446,6 respecto del primer semestre del ejercicio 2011.
Esta disminución corresponde en gran parte al menor cargo por indemnizaciones el que fue de MM$565,4, el año 2011 este cargo ascendió a MM$670,5, mientras que en el año 2012 fue de MM$105,1
En el año 2011 se provisionaron la totalidad de las indemnizaciones del personal vigente, como parte del proceso que tiene relación con la reestructuración y optimización de costos de la Empresa, y que obedece a la necesidad de ajustarse a la nueva realidad de ingresos de la Compañía, como consecuencia de la entrada en vigencia de la Ley número 20.494 que afectó fuertemente los ingresos del Diario Oficial a contar del segundo trimestre del año 2011, y por la pérdida de las publicaciones de prendas a contar del mes de febrero de 2011, sumado a los proyectos de ley que se encuentran en proceso y que significarán otra importante reducción de ingresos.
Un elemento que contrarresta este menor gasto corresponde a los ingresos por condonación de la deuda con la Tesorería General de la Republica por MM$93,5, que mantenía la filial Vía Directa y que se pago en su totalidad en el año 2011.

## 2.-ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

**Estado Consolidado de Situación Financiera**
En millones de $

| **Activos** | **30/06/2012** | **31/12/2011** | **variación** | |
|---|---|---|---|---|
| Activos corrientes totales | 9.568,4 | 9.265,2 | 303,2 | 3,3% |
| Total de activos no corrientes | 5.075,8 | 5.164,5 | (88,7) | -1,7% |
| **Total de activos** | **14.644,2** | **14.429,7** | **214,6** | **1,5%** |
| **Patrimonio y pasivos** | | | | |
| Pasivos corrientes totales | 4.080,3 | 4.654,0 | (573,7) | -12,3% |
| Total de pasivos no corrientes | 2,2 | 2,6 | (0,3) | -13,4% |
| **Total pasivos** | **4.082,5** | **4.656,5** | **(574,0)** | **-12,3%** |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 10.561,7 | 9.773,1 | 788,6 | 8,1% |
| Participaciones no controladoras | | | | |
| **Patrimonio total** | **10.561,7** | **9.773,1** | **788,6** | **8,1%** |
| **Total de patrimonio y pasivos** | **14.644,2** | **14.429,7** | **214,6** | **1,5%** |

**Los Activos Corrientes consolidados** presentaron un incremento respecto de diciembre del año 2011 de un 3,3%, equivalentes a MM$303,2, este incremento obedece prácticamente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo representado por inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo y disponible.

**Los Activos no Corrientes Consolidados** disminuyen en un 1,7% respecto de diciembre del año 2011. Este rubro se ha mantenido con variaciones mínimas y la disminución corresponde a la depreciación de propiedades planta y equipos.

**Los Pasivos Corrientes Consolidados** que representan prácticamente el 100% del pasivo exigible consolidado, disminuyen en MM$573,7 respecto de diciembre del año 2011.
Las variaciones en este rubro obedecen en gran parte a la disminución de los dividendos por pagar por MM$760,7 pagados en abril y con cargo a las utilidades del año 2011, los que se contrarrestan por el incremento de la provisión correspondiente al ejercicio 2012 por MM$509,9. Otras disminuciones corresponden al pago de provisiones de gratificación, vacaciones y legales por MM$148,0, y por último la disminución del impuesto a la renta pagado por el ejercicio 2011 por MM$427,9, menos la provisión por este impuesto por el resultado del año 2012 por MM$159,4.

**El Pasivo no Corriente consolidado** que asciende a MM$2,2 se mantiene con variaciones mínimas y corresponde en su totalidad al impuesto diferido no corriente.

**El Patrimonio consolidado** el cual es 100% atribuible a los propietarios de la controladora, al primer semestre del año 2012, asciende a MM$10.561,7, el que presentó un incremento comparado con diciembre del año 2011 de MM$788,6 equivalentes a un incremento de 8,1%.

3.- INDICADORES FINANCIEROS

| | jun-12 | dic-11 |
|---|---|---|
| **Liquidez** | | |
| Liquidez corriente | 2,35 | 1,99 |
| Promedio cuentas por cobrar (días) | 27 | 49 |
| **Rentabilidad** | | |
| Utilidad / Venta | 36,1% | 21,8% |
| Ventas / Activos totales | 24,5% | 60,5% |
| Utilidad / Activos totales | 8,9% | 13,2% |
| Resultado Operacional/Activos del giro | 16,8% | 41,6% |
| Utilidad / Patrimonio | 12,3% | 19,5% |
| **Endeudamiento** | | |
| Proporción pasivo circulante Pasivo circulante/Tot.pasivo exig. | 99,9% | 99,9% |
| Pasivo exigible L.P./ Total pasivo exigible | 0,1% | 0,1% |
| Leverage (pasivo exigible/patrimonio neto) | 0,39 | 0,48 |
| Cobertura de gastos financieros | | |
| Ebitda/gastos financieros | 426,0 | 46,4 |
| cobertura de deuda mas gastos financieros ebitda/(gastos financieros+porción corriente de la deuda de L/P) | 426,0 | 77,7 |
| **Ebitda** | MM$ | MM$ |
| Ganancia bruta | 2.459,9 | 3.516,1 |
| Gastos de administración | -961,2 | -1.141,2 |
| Depreciación y amortización | 88,8 | 128,5 |
| | **1.587,4** | **2.503,4** |