ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El día 24 de Septiembre de 2012 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se decidió la disolución anticipada y posterior liquidación de Empresa Periodística La Nación S.A., por lo que hoy día se encuentra legalmente disuelta y en proceso de liquidación.

La Comisión liquidadora sesionó por primera vez el día 19 de noviembre de 2012, tomando el control y la representación legal de Empresa Periodística La Nación S.A. en liquidación.

Hasta el mes de diciembre de 2012, las operaciones de la Empresa se desarrollaron normalmente, por lo que se realiza un análisis corriente de sus cifras.

1.-RESULTADOS CONSOLIDADOS

En millones de $

	01/01/2012 31/12/2012	**01/01/2011 31/12/2011**
Estado de resultados		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	6.800,58	8.729,20
Costo de ventas	(2.219,8)	(2.724,0)
Ganancia bruta	**4.580,75**	**6.005,20**
Gasto de administración	(2.103,3)	(2.187,1)
Otras ganancias (pérdidas)	(178,8)	(1.781,3)
Ingresos financieros	111,7	160,2
Costos financieros	(7,9)	(54,0)
Resultados por unidades de reajuste	2,1	22,0
Ganancia, antes de impuestos	**2.404,45**	**2.165,07**
Gasto por impuestos a las ganancias	(345,5)	(263,3)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**2.058,98**	**1.901,78**

El Resultado consolidado del ejercicio 2012 fue una utilidad de MM$2.058,98, el que se compara positivamente con el resultado del ejercicio 2011, el cual alcanzó una utilidad de MM$1.901,78, produciéndose un mayor ingreso de MM$157,2, que equivale a un incremento del 8,3%.

Respecto del ejercicio 2011, los ingresos por actividades ordinarias consolidados disminuyeron en un 22,1%, lo que equivale a un menor ingreso de MM$1.928,6.

Este menor ingreso es consecuencia principalmente de las menores ventas del Diario Oficial, el que experimentó una baja de 23,8% respecto del ejercicio del año 2011, que equivalen a una disminución de MM$1.700,7, 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 por la pérdida de la publicación de prendas a partir del segundo trimestre del año 2011.

El Costo de Ventas consolidado del ejercicio 2012 sumó MM$2.219,8, que corresponde al 32,6% de las ventas, este costo es menor en un 18,5% respecto al del ejercicio del año anterior, lo que equivale a un ahorro de MM$504,2.

Esta disminución se debe principalmente a los menores costos de mano de obra, producto de la reestructuración de la Compañía hacia fines del año 2010 y posteriormente a los efectos de la liquidación de la Sociedad.

Otro costo que disminuye significativamente es la impresión del Diario Oficial, como consecuencia también de la entrada en vigencia de la Ley 20.494, lo que se tradujo en que las páginas y el tiraje del Diario impreso disminuyeran considerablemente.

La Ganancia Bruta consolidada del ejercicio 2012 ascendió a MM$4.580,75 y equivale a una rentabilidad sobre los ingresos de 67,4%. Para el mismo período del año 2011 esta Ganancia Bruta ascendió a MM$6.005,2 y su rentabilidad sobre los ingresos fue de 68,8%.

Los Gastos de Administración consolidados del ejercicio 2012 sumaron MM$2.103,3. Esta cifra fue un 3,8% inferior a la obtenida en el ejercicio 2011, lo que equivale a un ahorro de MM$83,8. 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 y liquidación comentado anteriormente, y a un plan de optimización de costos.

Las Otras Pérdidas (ganancias) disminuyen en MM$1.602,4 respecto del ejercicio 2011.

Esta disminución se debe a tres hechos relevantes; el primero corresponde al menor cargo por indemnizaciones el que fue de MM$1.642,0, ya que el año 2011 este cargo ascendió a MM$2.008,1, mientras que en el año 2012 fue de MM$366,0.

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 obedeció 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.

Posteriormente en el mes de septiembre del año 2012, se decidió la disolución de la Compañía lo que traerá como consecuencia la desvinculación de la totalidad de sus trabajadores.

El segundo hecho relevante y que significó un mayor gasto respecto del año 2011 de MM$487,6, corresponde al menor valor de las máquinas que se encontraban arrendadas a Puerto Madero Impresores, el que se reconoció en septiembre del año 2011 cuando las máquinas se clasificaron como activos disponibles para la venta a su valor de mercado.

En el año 2012 y al realizar el ajuste a valor de mercado, estas máquinas que se encuentran disponibles para la venta sufrieron una pérdida de MM$922,8 por efecto del ajuste a valores estimados de realización.

El tercer elemento, y que significó en comparación con el año anterior una menor utilidad, corresponde a la reversa de intereses y multas provisionados por la deuda que mantenía con la Tesorería General de la Republica la filial Vía Directa, la que se prepagó en su totalidad en julio del año 2011; esta reversa alcanzó los MM$403,1.

2.-ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

Estado Consolidado de Situación Financiera
En millones de $

Activos	**31/12/2012**	**31/12/2011**	**variación**	
Activos corrientes totales	10.519,3	9.265,2	1.254,1	13,5%
Total de activos no corrientes	4.954,0	5.164,5	(210,5)	-4,1%
Total de activos	**15.473,3**	**14.429,7**	**1.043,6**	**7,2%**
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes totales	3.625,3	4.654,0	1.028,6	22,1%
Total de pasivos no corrientes	2,0	2,6	0,5	20,8%
Total pasivos	**3.627,4**	**4.656,5**	**1.029,2**	**22,1%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	11.845,9	9.773,1	(2.072,8)	-21,2%
Participaciones no controladoras				
Patrimonio total	**11.845,9**	**9.773,1**	**(2.072,8)**	**-21,2%**
Total de patrimonio y pasivos	**15.473,3**	**14.429,7**	**-1.043,6**	**-7,2%**

Los Activos Corrientes consolidados presentaron un incremento respecto de diciembre del año 2011 de un 13,5%, equivalentes a MM$1.254,1, este incremento obedece prácticamente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo representado por inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo y disponible. Este ítem incluye los activos disponibles para la venta, los que arrojaron una disminución neta de MM$127,7, al ser ajustados a valores comerciales.

Los Activos no Corrientes Consolidados disminuyen en un 4,1% respecto de diciembre del año 2011. Este rubro comprende el ítem propiedades planta y equipos el que se ha mantenido con variaciones mínimas y la disminución corresponde a la depreciación de estos bienes. Por otro lado el activo por impuesto diferido disminuyó por el menor impuesto de las propiedades planta y equipos y provisiones.

Los Pasivos Corrientes Consolidados que representan prácticamente el 100% del pasivo exigible consolidado, disminuyen en MM$1.028,6 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$766,7 pagados en abril y con cargo a las utilidades del año 2011. Debido a que la Compañía se encuentra disuelta y en proceso de liquidación, para el año 2012 no se han provisionado dividendos. Otras disminuciones corresponden al pago de provisiones de gratificación, vacaciones y legales por MM$324,7, y por último la disminución del impuesto a la renta pagado por el ejercicio 2011 por MM$468,8, menos la provisión por este impuesto por el resultado del año 2012 por MM$235,9.

Estas disminuciones se encuentran contrarrestadas por el incremento de las cuentas por pagar a proveedores y otros por MM$295,7 correspondiente principalmente a facturas y honorarios legales por pagar.

El Pasivo no Corriente consolidado que asciende a MM$2,0 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 cierre del ejercicio 2012, asciende a MM$11.845,9, el que presentó un incremento comparado con diciembre del año 2011 de MM$2.072,8 equivalentes a un incremento de 21,2%.

3.- INDICADORES FINANCIEROS

	dic-12	dic-11
Liquidez		
Liquidez corriente	2,90	1,98
Promedio cuentas por cobrar (días)	55	47
Rentabilidad		
Utilidad / Venta	30,3%	21,8%
Ventas / Activos totales	44,0%	60,5%
Utilidad / Activos totales	13,3%	13,2%
Resultado Operacional/Activos del giro	29,6%	41,6%
Utilidad / Patrimonio	17,4%	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)	0,31	0,48
Cobertura de gastos financieros		
Ebitda/gastos financieros	336,8	74,8