ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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.

Con fecha 26 de agosto el Diario Oficial se trasladó al Ministerio del Interior, quien es el responsable de su edición y publicación a partir de esa fecha. Este hecho tiene un fuerte impacto en los ingresos de la Compañía, ya que dejará de percibir por este año ingresos por aproximadamente MM$1.700, el impacto medido en el periodo de un año implica que los ingresos de la Compañía disminuirían en aproximadamente MM$5.435.- equivale a un 90,5% del total de ingresos. La partida del Diario Oficial también provoca el termino del Joint Venture entre la filial Base de Datos del Diario Oficial e Infoupdate, ya que el aporte de la filial consistía en el archivo del Diario Oficial diariamente. Este era el único ingreso que mantenía dicha filial.

Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de los trabajadores que trabajaban para esa línea de negocios fueron desvinculados, y en su mayoría continúan prestando servicios a ese Ministerio.

El día 27 de enero de 2014 la Junta de Accionistas adjudicó a Macarena Duarte la unidad de negocios La Nación, como consecuencia de esto la Empresa cerró sus operaciones comerciales con fecha 31 de enero, produciéndose la totalidad de las desvinculaciones de los trabajadores.

En el proceso de liquidación al 31 de diciembre solo queda pendiente la licitación y adjudicación del diario La Nación y algunos activos menores, principalmente muebles. En este mismo contexto el día 8 de noviembre de 2013 se firmó la compra venta de las oficinas de Agustinas con el Ministerio de Bienes Nacionales, las que fueron adjudicadas en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de octubre de 2013.

Otro hecho importante es el término de giro con fecha 1 de octubre de la filial Empresa Periodística La Voz S.A., lo que impacta en la filial Base de Datos del Diario Oficial S.A., ya que la primera tenia dentro de sus activos una acción de la última, esta acción se traspasa a Empresa Periodística La Nación S.A. en liquidación, con lo que la totalidad de las acciones se concentran en ella, lo que trae como consecuencia por el solo merito de la Ley la disolución de Base de Datos del Diario Oficial S.A., la que se materializo con fecha 19 de diciembre de 2013

A continuación se presenta un análisis de las cifras al cierre del ejercicio 2013, para lo que se tiene que tener presente que a contar del mes de septiembre, ya no se cuenta con los ingresos del Diario Oficial.

1.-RESULTADOS CONSOLIDADOS

En millones de $	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
Estado de resultados		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	4.267,33	6.800,58
Costo de ventas	(1.165,7)	(2.219,8)
Ganancia bruta	**3.101,68**	**4.580,75**
Gasto de administración	(1.177,4)	(2.103,3)
Otras ganancias (pérdidas)	256,5	(178,8)
Ingresos financieros	107,5	111,7
Costos financieros	(2,3)	(7,9)
Resultados por unidades de reajuste	2,6	2,1
Ganancia, antes de impuestos	**2.288,51**	**2.404,45**
Gasto por impuestos a las ganancias	(431,4)	(345,5)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**1.857,09**	**2.058,98**

El Resultado consolidado del ejercicio 2013 fue una utilidad de MM$1.857,09, el que se compara negativamente con el resultado del ejercicio 2012, el cual alcanzó una utilidad de MM$2.058,98, produciéndose un menor ingreso de MM$201,9, que equivale a una disminución del 9,8%.

Comparado con el ejercicio 2012, los ingresos por actividades ordinarias consolidados disminuyeron MM$2.533,3, lo que equivale a un menor ingreso del 37,3%. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de las ventas del Diario oficial, las que se dejaron de percibir a contar del día 26 de agosto de 2013. También contribuyen a la baja los menores ingresos de La Nacion.cl, arriendos y bases de datos digitales del Diario Oficial.

El Costo de Ventas consolidado del ejercicio 2013 sumó MM$1.165,7, que corresponde al 47,5% de las ventas, este costo es menor en un 47,5% respecto al ejercicio del año anterior, lo que equivale a un ahorro de MM$1.054,2.
Esta disminución se debe principalmente a los menores costos de mano de obra, los que bajan fuertemente con la partida del Diario Oficial, agregado a la constante disminución de trabajadores consecuencia de la liquidación de la Empresa.

La Ganancia Bruta consolidada del ejercicio 2013 ascendió a MM$3.101,68 y equivale a una rentabilidad sobre los ingresos de 72,7%. Para el mismo período del año 2012 esta Ganancia Bruta ascendió a MM$4.580,75 y su rentabilidad sobre los ingresos fue de 67,4%.

Los Gastos de Administración consolidados del ejercicio 2013 sumaron MM$1.177,4. Esta cifra fue un 44,0% inferior a la obtenida el ejercicio 2012, lo que equivale a un ahorro de MM$925,9. 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 liquidación comentado anteriormente.

El ítem de Otras ganancias y pérdidas para el ejercicio 2013 presentan una utilidad de MM$256,5, mientras que para el ejercicio 2012 fue una pérdida de MM$178,8, este incremento respecto del año 2012, obedece principalmente a las menores pérdidas reales por ventas de activos, donde la provisión fue excesiva, se suma a ello la disminución de la indemnizaciones a los trabajadores.

Debido a que en el mes de septiembre del año 2012, se decidió la disolución de la Compañía la totalidad de las indemnizaciones de sus trabajadores se encuentran provisionadas, y los incrementos corresponden a las actualizaciones de ellas.

2.-ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

Estado Consolidado de Situación Financiera
En millones de $

Activos	**31/12/2013**	**31/12/2012**	**variación**	
Activos corrientes totales	10.277,0	10.519,3	-242,3	-2,3%
Total de activos no corrientes	217,6	4.954,0	(4.736,4)	-95,6%
Total de activos	**10.494,6**	**15.473,3**	**(4.978,7)**	**-32,2%**
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes totales	2.016,4	3.625,3	1.609,0	44,4%
Total de pasivos no corrientes	1,0	2,0	1,0	50,2%
Total pasivos	**2.017,4**	**3.627,4**	**1.610,0**	**44,4%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.477,2	11.845,9	3.368,7	28,4%
Participaciones no controladoras				
Patrimonio total	**8.477,2**	**11.845,9**	**3.368,7**	**28,4%**
Total de patrimonio y pasivos	**10.494,6**	**15.473,3**	**4.978,7**	**32,2%**

Los Activos Corrientes consolidados al cierre del ejercicio 2013, presentaron una disminución respecto de diciembre del año 2012 de un 2,3%, equivalentes a MM$242,3, esta disminución es el efecto compensado de dos hechos, el primero es el incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MM$4.773,8, que obedece a las cuentas por cobrar por le venta de las oficinas de Agustinas y por la venta del sitio eriazo de Pudahuel, y el segundo es la disminución de los activos disponibles para la venta por MM$5.304,0, que corresponde en gran medida a los activos mencionados anteriormente.

Los Activos no Corrientes Consolidados disminuyen en un 95,6% equivalente a MM$4.736,4 respecto de diciembre del año 2012. Esta disminución se debe principalmente al traspaso del bien raíz de Agustinas, a activos disponibles para la venta, decisión que se tomo en la Junta de Accionistas del mes de abril de 2013, la que al cierre del ejercicio se encuentra vendido y el producto en cuentas por cobrar.
Por otro lado el activo por impuesto diferido disminuyó por el menor impuesto de los activos que se materializó la venta.

Los Pasivos Corrientes Consolidados que representan prácticamente el 100,0% del pasivo exigible consolidado, disminuyen en MM$1.609,0 respecto de diciembre del año 2012.

Las variaciones en este rubro obedecen a la disminución de las cuentas por pagar comerciales por MM$460,9, y a las indemnizaciones por pagar al personal por MM$832,4 como consecuencia de las desvinculaciones producto de la liquidación de la Compañía, y por último la disminución de los ingresos anticipados, ya que con el cierre de la Base de Datos del Diario Oficial, el 100% de esa cuenta se reconoció como ingresos, siendo Infoupdate el responsable de ese pasivo.

El Pasivo no Corriente consolidado que asciende a MM$1,0, 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 2013, asciende a MM$8.477,2, el que presentó una disminución comparado con diciembre del año 2012 de MM$3.368,7 equivalentes a una disminución de 28,4%. Esta variación se compone de la utilidad del ejercicio por $1.857,1, menos los repartos números 1 y 2 a cuenta de los fondos acumulados por un total de MM$5.000.- y el reparto número 3 por MM$500 el que se pagó en marzo de 2014, en conjunto con el reparto número 4.

3.- INDICADORES FINANCIEROS

	dic-13	dic-12
Liquidez		
Liquidez corriente	5,10	2,90
Rentabilidad		
Utilidad / Venta	43,5%	30,3%
Ventas / Activos totales	40,7%	44,0%
Utilidad / Activos totales	17,7%	13,3%
Resultado Operacional/Activos del giro	29,6%	29,6%
Utilidad / Patrimonio	21,9%	17,4%
Endeudamiento		
Proporción pasivo circulante Pasivo circulante/Tot.pasivo exig.	100,0%	99,9%
Pasivo exigible L.P./ Total pasivo exigible	0,0%	0,1%
Leverage (pasivo exigible/patrimonio neto)	0,24	0,31
Cobertura de gastos financieros		
Ebitda/gastos financieros	884,1	337,0
cobertura de deuda mas gastos financieros ebitda/(gastos financieros+porción corriente de la deuda de L/P)	884,1	337,0