

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

Resultados comparados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

**RESUMEN**

La pérdida neta registrada en el cuarto trimestre de 2018 fue de S/ 13.6 millones, inferior en S/ 0.4 millones a la pérdida neta de S/ 14.0 millones del mismo periodo de 2017. Sin embargo, sin considerar las provisiones por deterioro de valor de las inversiones efectuadas en ambos años, un cargo no recurrente y no operativo, la pérdida neta para el cuarto trimestre de 2018 ascendería a S/ 0.7 millones, comparada con S/ 15.2 millones de utilidad neta en el cuarto trimestre de 2017. La utilidad neta se habría reducido en S/ 15.9 millones por los siguientes motivos: (i) menor resultado de operación excluyendo el ingreso por dividendos (S/ 5.5 millones); (ii) pérdida de tipo de cambio (S/ 0.9 millones); y, (iii) mayor impuesto a la renta (S/ 11.2 millones) producto de un ajuste en el impuesto a la renta diferido como consecuencia de la venta del Instituto Avansys. La reducción de la utilidad neta fue compensada por mayores dividendos recibidos de las subsidiarias (S/ 1.7 millones).

En cuanto a los resultados acumulados a diciembre de 2018, la compañía registró una utilidad neta de S/ 16.0 millones, inferior en S/. 10.7 millones a la utilidad neta del mismo periodo de 2017. Sin embargo, si no se consideran las provisiones por deterioro de valor de las inversiones, un cargo no recurrente y no operativo, la utilidad neta de 2018 ascendería a S/ 35.2 millones y la de 2017 a S/ 55.9 millones. La utilidad neta se habría reducido en S/ 20.7 millones, por los siguientes motivos: (i) menor resultado de operación (S/ 20.7 millones); (ii) pérdida de tipo de cambio (S/ 1.6 millones); y, (iii) mayor impuesto a la renta (S/ 2.1 millones). La disminución ha sido compensada, principalmente, por menores gastos financieros (S/ 3.3 millones).

Entre enero y diciembre de 2018 los ingresos alcanzaron un total de S/ 532.6 millones, una reducción de S/ 55.6 millones, al ser comparados con similar periodo de 2017. De ese total, S/ 35.0 millones corresponden a menor venta de publicidad y ejemplares, mientras que el saldo proviene de menores ingresos por servicios de impresión a afiliadas, venta de optativos y otros ingresos diversos. Los ingresos por publicidad digital (avisaje en web) crecieron en 20.2%, aunque dicho crecimiento aún no permite compensar del todo la reducción en ingresos del negocio tradicional de papel.

Para hacer frente a la reducción en los ingresos, la compañía se encuentra en proceso de implementación de una estructura de costos y gastos acorde con los nuevos retos de la digitalización del negocio. Del mismo modo, continúa optimizando su estructura financiera.

A partir del tercer trimestre de 2018, se incluyen en los estados financieros separados los efectos de la fusión de Empresa Editora El Comercio S.A. con Vigenta Servicios Empresariales S.A.C., Revistas Amauta S.A.C., Producciones Cantabria S.A.C., Punto y Coma Editores S.A.C., y Publiqually S.A.C.

## RESULTADOS NO AUDITADOS

### Empresa Editora El Comercio S.A.

Resultados comparados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

La estructura societaria de la compañía y sus subsidiarias incluye 31 empresas, por tanto, los estados financieros separados de Empresa Editora El Comercio S.A. se deben leer junto con los estados financieros consolidados y con el Análisis y Discusión de la Gerencia de Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias respectivo.

### **ESTADO DE RESULTADOS**

Las principales cifras (expresadas en millones de S/) de Empresa Editora El Comercio S.A., durante el trimestre reportado, son:

	<u>4to. Trimestre 2018</u>		<u>4to. Trimestre 2017</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	143.6	100.0%	164.1	100.0%	-12.5%
Utilidad Operativa	-0.2	-0.1%	-12.6	-7.7%	n.a.
Utilidad Neta	-13.6	-9.5%	-14.0	-8.5%	n.a.
Sin efectos no recurrentes:					
Utilidad Operativa	12.7	8.9%	16.6	10.1%	-23.2%
Utilidad Neta	-0.7	-0.5%	15.2	9.3%	-104.3%

Los ingresos de la compañía en el cuarto trimestre de 2018 alcanzaron los S/ 143.6 millones, monto menor en S/ 20.5 millones, equivalentes a una variación de -12.5%, con relación a lo registrado en el cuarto trimestre de 2017. Esta disminución corresponde principalmente a la contracción de los ingresos de publicidad y ejemplares (ambos por S/ 12.6 millones), mientras que el saldo corresponde a servicios de impresión a afiliadas, venta de optativos y otros ingresos diversos.

La utilidad operativa sin efectos no recurrentes en el cuarto trimestre de 2018 ascendió a S/ 12.7 millones, monto menor en S/ 3.9 millones a la utilidad operativa de similar periodo de 2017. La pérdida neta sin efectos no recurrentes del cuarto trimestre ascendió a S/ -0.7 millones, una reducción de S/ 15.9 millones respecto a la utilidad neta del cuarto trimestre de 2017.

Las principales cifras (expresadas en millones de S/) de Empresa Editora El Comercio S.A., al 31 de diciembre, son:

## RESULTADOS NO AUDITADOS

### Empresa Editora El Comercio S.A.

Resultados comparados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

	<u>Al 31 Diciembre 2018</u>		<u>Al 31 Diciembre 2017</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	532.6	100.0%	588.2	100.0%	-9.4%
Utilidad Operativa	39.5	7.4%	49.9	8.5%	-20.9%
Utilidad Neta	16.0	3.0%	26.7	4.5%	-40.0%
Sin efectos no recurrentes:					
Utilidad Operativa	58.7	11.0%	79.1	13.5%	-25.8%
Utilidad Neta	35.2	6.6%	55.9	9.5%	-37.0%

Los ingresos de la compañía al 30 de diciembre de 2018 alcanzaron los S/ 532.6 millones, monto menor en S/ 55.6 millones, equivalentes a una variación de -9.4%, con relación a lo registrado al 30 de diciembre de 2017.

La utilidad neta sin efectos no recurrentes se redujo en S/ 20.7 millones, principalmente por un menor resultado de operación - caída de venta de ejemplares y publicidad.

### **BALANCE GENERAL**

Al cierre de diciembre de 2018, el estado de situación financiera muestra un activo total de S/ 1,216.7 millones, un pasivo total de S/ 469.6 millones y un patrimonio neto de S/ 747.2 millones. En el cuarto trimestre de 2018, se realizó un ajuste retroactivo con cargo a resultados acumulados de 2016 por un importe de S/ 60.0 millones, correspondiente al deterioro neto del valor de la inversión que mantiene la empresa en Amauta Impresiones Comerciales y Zetta Comunicadores del Perú.

A través de una adecuada gestión del capital de trabajo, y en línea con el cambio en los fundamentos del negocio de Prensa, la empresa priorizó la aplicación de los excedentes de tesorería en la reducción de sus obligaciones financieras. Así, pasaron de S/ 332.8 millones al cierre de diciembre de 2017 a S/ 256.5 millones al cierre de diciembre de 2018. Es decir, se redujeron en S/ 76.4 millones (-22.9%) a lo largo del año 2018.

\*\*\*