

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

Resultados comparados al 31 de marzo de 2018 y 2017

---

**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

**RESUMEN**

Durante el primer trimestre de 2018 la compañía registró una ganancia neta de S/ 23.6 millones, S/ 16.8 millones por encima del primer trimestre de 2017. Este resultado obedece principalmente al incremento en los ingresos por dividendos recibidos del negocio de Televisión por S/ 17.6 millones, dividendos que se adelantaron al primer trimestre en comparación con el año pasado, en que se recibieron en el segundo trimestre.

Los ingresos se redujeron levemente (-3.9%), por la menor venta de publicidad en formato impreso y el menor ingreso por venta de ejemplares. Los ingresos por publicidad digital crecieron 28.0%, aunque dicho crecimiento aún no permite compensar del todo la reducción en ingresos del negocio tradicional de papel. La ganancia operativa se incrementó en S/ 14.2 millones, por el efecto de: (i) menores ingresos (S/ 4.9 millones); (ii) menores costos y gastos de operación (S/ 1.4 millones); y (iii) los mayores dividendos ya mencionados (S/ 17.6 millones).

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 digitalización del negocio. Del mismo modo, continúa optimizando su estructura financiera.

A partir de este trimestre los estados financieros separados de Empresa Editora El Comercio S.A. incluyen los efectos de la implementación de las normas NIIF 9 y 15.

La estructura societaria de la compañía y sus subsidiarias incluye a 33 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 GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

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

	<u>1er. Trimestre 2018</u>		<u>1er. Trimestre 2017</u>		<u>Var. %</u>
Ingresos	122.7	100.0%	127.6	100.0%	-3.9%
Ganancia Operativa	26.8	21.9%	12.7	9.9%	111.6%
Ganancia Neta	23.6	19.2%	6.8	5.3%	246.4%

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

Resultados comparados al 31 de marzo de 2018 y 2017

---

Los ingresos se redujeron en S/ 4.9 millones. La ganancia operativa se incrementó en S/ 14.2 millones, mientras que la ganancia neta se incrementó en S/ 16.2 millones, principalmente por el incremento de S/ 17.6 millones en los dividendos recibidos del negocio de Televisión durante el primer trimestre de 2018 (S/ 21.9 millones) en comparación con los dividendos recibidos en el mismo periodo de 2017 (S/ 4.3 millones).

**BALANCE GENERAL**

Al cierre de marzo de 2018, el estado de situación financiera muestra un activo total de S/ 1,320.5 millones, un pasivo total de S/ 529.9 millones y un patrimonio neto de S/ 790.6 millones.

Consecuentes con el entorno económico del país y con el cambio de los fundamentos de la Unidad de 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/ 323.5 millones al cierre de marzo de 2018, es decir, se redujeron en S/ 9.4 millones.

\*\*\*