

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

### 1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	31/12/2020	31/12/2019
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.912.771	4.107.391
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	4.963.956	7.859.393
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	30.388.942	23.599.199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	1.219.404	2.174.301
Inventarios		16.781	38.944
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	136.580
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>38.501.854</b>	<b>37.915.808</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	67.512	73.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	16.759	31.285
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	149.088	259.605
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.901.555	6.469.235
Derechos de usos por arriendos	(28)	1.826.732	3.523.856
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(9b)	-	-
Activos por impuestos, no corrientes	(10a)	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>5.961.646</b>	<b>10.357.960</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>44.463.500</b>	<b>48.273.768</b>

Al 31 de diciembre de 2020, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 44.463.500 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2019, presenta una disminución de MCLP 3.810.268 equivalente a un (7,89%).

El activo corriente aumento en MCLP 586.046, equivalente a 1,55%, comparado con diciembre 2019, el principal aumento corresponde a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, sin embargo, también se aprecia una disminución en efectivo y efectivo equivalente junto a otros activos no financieros corrientes.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 4.396.314, equivalente a 42,44%, respecto de diciembre del 2019. Esta disminución se concentra en rubro de propiedad planta y equipo, por la regularización de la propiedad "Machasa" y los derechos de uso por arriendos.

<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.937.117	1.562.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	7.171.358	7.348.161
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9c)	32.572.348	28.578.078
Otras provisiones, corrientes	(15)	5.389.294	6.135.786
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	4.055.973	3.143.764
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	761.522	69.344
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>51.887.612</b>	<b>46.837.736</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	-	1.976.859
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>-</b>	<b>1.976.859</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>51.887.612</b>	<b>48.814.595</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social pagado	(19a)	49.147.421	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(54.373.323)	(49.070.133)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(618.115)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	(19)	<b>(7.424.112)</b>	<b>(540.827)</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>44.463.500</b>	<b>48.273.768</b>

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos totales de la Sociedad aumentaron a MCLP 51.887.612, lo que comparado a la misma fecha 31 de diciembre de 2019, presenta un aumento de MCLP 3.073.017, equivalente a 6,3%.

El pasivo corriente de la sociedad aumento en MCLP 5.049.876, equivalente a 10,78%, respecto de diciembre de 2019. Esto se debe principalmente a un aumento en cuentas por pagar entidades relacionadas.

El pasivo no corriente de la sociedad presenta una disminución en MCLP 1.976.859 representando un 100% en comparación a diciembre de 2019, dado que toda la obligación por arrendamiento pasó al corriente.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 6.883.285, pasando de MCLP 540.827 al 31 de diciembre de 2019 a MCLP (7.424.112) al 31 de diciembre de 2020. La variación corresponde mayormente al aumento en la pérdida del ejercicio en MCLP (5.303.190).

## 1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-12-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,74	0,81
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,65	0,64

(1) El inventario corriente considerado para este cálculo, está compuesto por los programas producidos por Chilevisión, licencias adquiridas y material filmico que será exhibido en los próximos 12 meses, los cuales han sido presentados en el rubro de los otros activos no financieros corrientes (Nota 7).

La liquidez corriente disminuyó desde 0,81 veces al 31 de diciembre de 2019 a 0,74 veces al 31 de diciembre de 2020, impulsada por un aumento en las cuentas por cobrar entidades relacionadas.

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2020 aumentaron en 1,55% con respecto al período anterior, el principal aumento corresponde a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, sin embargo, también se aprecia una disminución en efectivo y efectivo equivalente junto a otros activos no financieros corrientes.

Los pasivos corrientes aumentaron principalmente en las cuentas por pagar entidades relacionadas corrientes.

De la misma forma la razón ácida aumento de 0,64 veces al 31 de diciembre de 2019 a 0,65 veces al 31 de diciembre de 2020, a causa del aumento de las cuentas por cobrar.

## 1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-12-2020	31-12-2019
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	-6,99	-90,26
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	1,35	1,29
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	1,00	0,96

La razón de endeudamiento total disminuyó desde (90,26) veces al 31 de diciembre de 2019 a (6,99) veces al 31 de diciembre de 2020 impulsada por la disminución del patrimonio, equivalente a MCLP 7.424.112, esto se debe al aumento en la pérdida del ejercicio reflejada en la pérdida acumulada.

Mientras que la razón de endeudamiento del activo aumentó de 1,29 a 1,35 principalmente por un aumento de los pasivos totales en las cuentas por pagar entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2020 la deuda corriente representa el 100% de la deuda total, siendo esta mayor al 96% generada al 31 de diciembre de 2019.

## 2. Estado de Resultados Integrales

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2020 31/12/2020	01/01/2019 31/12/2019
<b>Miles de pesos</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	45.155.959	42.612.791
Costo de ventas	(21)	(32.694.113)	(37.830.173)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>12.461.846</b>	<b>4.782.618</b>
Otros Ingresos		1.261	153.923
Gasto de administración	(23a)	(16.769.897)	(17.859.991)
Otros gastos	(23b)	(134.731)	(965.339)
Ingresos financieros	(24a)	584	37.326
Costos financieros	(24b)	(226.304)	(346.499)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(14.526)	(26.240)
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(268.252)	
Diferencias de cambio	(25)	46.015	111.739
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(4.904.004)</b>	<b>(14.112.463)</b>
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(399.186)	(2.132.520)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(5.303.190)</b>	<b>(16.244.983)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(5.303.190)</b>	<b>(16.244.983)</b>

### 2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2020	01/01/2019
	31/12/2020	31/12/2019
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	40.754.522	38.305.194
Ingresos nuevos negocios (2)	2.865.828	2.848.766
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	1.492.469	1.268.593
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	43.140	190.238
<b>Totales</b>	<b>45.155.959</b>	<b>42.612.791</b>

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 2.543.168 lo que representa un aumento de un 5,97%, motivado principalmente por los ingresos por publicidad del ultimo trimestre del año 2020.

## 2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2020	01/01/2019
	31/12/2020	31/12/2019
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(15.569.058)	(19.481.491)
Elenco	(8.078.243)	(8.731.598)
Material fílmico y producciones provisionadas	(3.853.783)	(3.531.404)
Otros costos de producción (1)	(3.532.947)	(3.167.333)
Producción nacional externa	(1.660.082)	(2.918.347)
<b>Total Costo de Venta</b>	<b>(32.694.113)</b>	<b>(37.830.173)</b>

El costo al 31 de diciembre de 2020 disminuyó en MCLP 5.136.060, equivalente a un 13,58%, al pasar de MCLP 37.830.173 en diciembre de 2019 a MCLP 32.694.113 en diciembre de 2020. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, motivado por menores costos de producción, debido a la Pandemia.

## 2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01/01/2020	01/01/2019
	31/12/2020	31/12/2019
	M\$	M\$
Sueldo base	(4.698.195)	(4.142.522)
Otros gastos de administración (1)	(2.874.054)	(2.868.936)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.641.524)	(3.756.299)
Bono compensatorio	(775.520)	(2.013.250)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(1.102.327)	(1.506.611)
Otras consultorias	(976.985)	(1.413.605)
Otros gastos del personal	(1.402.591)	(1.402.484)
Indemnizaciones al personal	(335.791)	(58.312)
Vigilancia y seguridad	(266.058)	(277.661)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(83.731)	(80.489)
Vacaciones devengadas	(613.121)	(339.822)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(16.769.897)</b>	<b>(17.859.991)</b>

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una disminución de un (6,10%). El saldo a diciembre de 2020 asciende a MCLP 16.769.897, disminuyendo en MCLP 1.090.094 con respecto a diciembre de 2019. Esta variación se debe a bonos pagados en el año 2019 asociado al término de negociación sindical.

## 2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre del 2020, la sociedad tuvo una considerable reducción de sus pérdidas en comparación al año anterior, disminuyendo éstas en un 65%, pasando de M \$16.244.983 a M \$5.303.190.

Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, las que alcanzaron un 161%. Este importante aumento se debe a la reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal.

Así, las ganancias brutas obtenidas durante el 2020 fueron de M \$12.461.846 en comparación a los M \$4.782.618 del 2019.

## 3. EBITDA

EBITDA		
	31-12-2020	31-12-2019
Ventas	45.155.959	42.612.791
Costo de Ventas	- 32.694.113	- 37.830.173
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>12.461.846</b>	<b>4.782.618</b>
Gastos de Administración	- 16.769.897	- 17.859.991
<b>Resultado Operacional</b>	<b>- 4.308.051</b>	<b>- 13.077.373</b>
Otros ingresos	1.845	191.249
Otros gastos	- 134.731	- 965.339
Participación en sociedades	- 14.526	- 26.240
Diferencias de cambio	- 222.237	111.739
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>- 369.649</b>	<b>- 688.591</b>
Depreciación	1.732.356	1.881.484
Amortización	156.187	165.247
<b>EBITDA del Ejercicio</b>	<b>- 2.789.157</b>	<b>- 11.719.233</b>

## 4. Análisis de riesgo financiero

### Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que existe cuando clientes de CHV no cumplen sus obligaciones contractuales. Es por esto que Chilevisión cuenta con una política robusta de evaluación de crédito de sus clientes. Los clientes que contratan servicios publicitarios corresponden a las principales empresas del país, por lo que la tasa de no pago es muy baja.

Chilevisión incorpora un factor de incobrabilidad y además controla sus cuentas por cobrar por monto y fecha.

### Riesgo de liquidez

Es el riesgo que corresponde cuando la empresa no puede cumplir sus obligaciones con terceros a corto y mediano plazo. Los recursos de Chilevisión provienen de la actividad comercial y aportes de capital por parte de Turner que es la matriz en Atlanta.



Con el objetivo de mitigar este riesgo, Chilevisión controla su cartera de proveedores y sus obligaciones de pago, proyectando sus flujos de caja mensualmente para así anticipar problemas de liquidez y solicitar aportes de capital si fuese necesario.

#### **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo que se refiere a exposición de volatilidad cambiaria. Chilevisión mantiene pasivos en UF, usd, euros, pesos mexicanos producto de compras de equipos, material fílmico, contratos, derechos, entre otros.

#### **Riesgo de tasa de interés**

Este riesgo corresponde a las fluctuaciones de las tasas, producto de los ciclos económicos. Chilevisión no mantiene deudas por lo que no se encuentra afectado a este riesgo.

#### **Riesgo de inflación**

Este riesgo hace referencia a la variación del IPC producto de los ciclos económicos. Chilevisión mantiene pasivos expuestos a fluctuaciones del IPC como remuneraciones, contratos en UF, contratos en pesos con variaciones de IPC. La variación del IPC está contemplada en las proyecciones de caja de CHV.