

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Junio de 2021

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	30/06/2021	31/12/2020
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	8.073.173	1.912.771
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	7.695.546	4.963.956
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	25.527.515	30.388.942
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	1.480.752	1.219.404
Inventarios		16.871	16.781
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		42.793.857	38.501.854
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	41.369	67.512
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	1	16.759
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	45.977	149.088
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.932.449	3.901.555
Derechos de usos por arriendos	(28)	963.440	1.826.732
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		4.983.236	5.961.646
TOTAL DE ACTIVOS		47.777.093	44.463.500

Al 30 de junio de 2021, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 47.777.093 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2020, presenta un aumento de MCLP 3.313.593 equivalente a un 7,45%.

El activo corriente aumento en MCLP 4.292.003, equivalente a 11,15%, comparado con diciembre 2020, el aumento corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo más el aumento de los otros activos no financieros corrientes fue mayor que la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP (978.410), equivalente al (16,41%), respecto de diciembre del 2020. Esta disminución se concentra en los derechos de usos por arriendos.

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.
RUT: 96.669.520-K
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados
Al 30 de Junio de 2021
En miles de pesos chilenos

	Nota	30/06/2021	31/12/2020
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	975.899	1.937.117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	4.532.898	7.171.358
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	20.463.415	32.572.348
Otras provisiones, corrientes	(15)	7.726.602	5.389.294
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.379.935	4.055.973
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	369.342	761.522
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		36.448.091	51.887.612
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	-	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		-	-
TOTAL DE PASIVOS		36.448.091	51.887.612
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(49.706.036)	(54.373.323)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	11.329.002	(7.424.112)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		47.777.093	44.463.500

Al 30 de junio de 2021, los pasivos totales de la Sociedad aumentaron a MCLP 47.777.093, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2020, presenta un aumento de MCLP 3.313.593, equivalente al 7,45%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 15.439.521, equivalente al (29,76%), respecto de diciembre de 2020. Esto se debe principalmente a una disminución en las cuentas a pagar a entidades relacionadas, corrientes.

El pasivo no corriente de la sociedad no presenta movimientos para este periodo

El Patrimonio aumentó en MCLP 18.753.114, pasando de MCLP (7.424.112) al 31 de diciembre de 2020 a MCLP 11.329.002 al 30 de junio de 2021, el aumento se debe a la mejora en venta de publicidad del canal y un aumento de capital de \$14.085.826.751.- mediante capitalización de créditos adeudados por la sociedad a los adeudados por la sociedad de accionistas.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-06-2021	30-06-2020	
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,17	0,74	1,35
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,96	0,65	1,06

(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 se aumentó desde 0,74 veces al 31 de diciembre de 2020 a 1,17 veces al 30 de junio de 2021.

De la misma forma la razón ácida aumento de 0,65 veces al 31 de diciembre de 2020 a 0,96 veces al 30 de junio de 2021, a causa de la baja en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			30-06-2021	30-06-2020
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	3,22	-6,99
Razón Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,85	1,35
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	1,00	1,00

La razón de endeudamiento total aumento desde (6,99) veces al 31 de diciembre de 2020 a 3,22 veces al 30 de junio de 2021 impulsada por la disminución de los pasivos totales en (15.439.521), y el aumento en el patrimonio en 18.753.144.

Mientras que la razón de endeudamiento del activo disminuyó de 1,35 a 0,85, principalmente por la baja de las cuentas a pagar empresas relacionadas, corrientes.

Al 30 de junio de 2021 la deuda corriente representa el 100% de la deuda total, siendo esta igual al 100% generada al 31 de diciembre de 2020.

2. Estado de Resultados Integrales

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Junio de 2021

En miles de pesos chilenos

	Nota	01/01/2021 30/06/2021	01/01/2020 30/06/2020
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	28.594.660	16.318.489
Costo de ventas	(21)	(17.366.355)	(14.461.210)
Ganancia bruta		11.228.305	1.857.279
Otros Ingresos	(22)	559.631	1.261
Gasto de administración	(23a)	(6.978.118)	(7.859.377)
Otros gastos	(23b)	-	(95.561)
Ingresos financieros	(24a)	-	-
Costos financieros	(24b)	(62.876)	(240.435)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	(25.654)	(14.526)
Resultado por unidad de reajuste	(25)	23.314	-
Diferencias de cambio	(25)	(77.315)	97.681
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.667.287	(6.253.678)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	-	(844.080)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.667.287	(7.097.758)
Ganancia (pérdida)		4.667.287	(7.097.758)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Junio de 2021

En miles de pesos chilenos

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2021	01/01/2020	01/04/2021	01/04/2020
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	26.778.427	14.506.888	16.226.426	6.586.939
Ingresos nuevos negocios (2)	1.647.630	1.292.216	993.355	593.524
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	19.090	497.427	(136.532)	194.714
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	149.513	21.958	147.399	9.648
Totales	28.594.660	16.318.489	17.230.648	7.384.825

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 12.276.171 lo que representa un aumento de un 75,23%, motivado principalmente por los ingresos por publicidad.

2.2 Costo de Venta

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Junio de 2021

En miles de pesos chilenos

Conceptos	01/01/2021	01/01/2020	01/04/2021	01/04/2020
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
	M\$	M\$		
Producción nacional propia	(9.643.402)	(6.701.839)	(5.405.002)	(2.928.270)
Elenco	(4.211.381)	(3.692.304)	(1.887.760)	(1.832.134)
Material filmico y producciones provisionadas	(1.533.371)	(1.543.925)	(784.543)	(943.391)
Otros costos de producción (1)	(1.976.381)	(1.206.809)	(1.124.655)	(454.786)
Producción nacional externa	(1.820)	(1.316.333)		(17.992)
Total Costo de Venta	(17.366.355)	(14.461.210)	(9.201.960)	(6.176.573)

El costo al 30 de junio de 2021 aumento en MCLP 2.905.145, equivalente a un 20,09%, al pasar de MCLP 14.461.210 en junio de 2020 a MCLP 17.366.355 en junio de 2021. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia.

2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01/01/2021	01/01/2020	01/04/2021	01/04/2020
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
	M\$	M\$		
Sueldo base	(1.870.025)	(2.335.353)	(683.806)	(1.181.958)
Otros gastos de administración (1)	(1.296.727)	(1.385.965)	(625.655)	(719.117)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.983.179)	(1.809.288)	(1.062.845)	(893.290)
Bono compensatorio	(31.349)	(260.414)	125.723	(95.302)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(587.018)	(503.672)	(372.327)	(210.523)
Otras consultorias	(594.341)	(526.291)	(341.636)	(269.014)
Otros gastos del personal	(426.233)	(687.769)	(154.948)	(382.380)
indemnizaciones al personal	(9.276)	(65.791)	(9.276)	(11.318)
Vigilancia y seguridad	(138.110)	(98.290)	(62.736)	(37.994)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(25.323)	(44.455)	(18.453)	(2.404)
Vacaciones devengadas	311.248	(142.089)	281.028	(297.476)
Total gastos de administración	(6.650.333)	(7.859.377)	(2.924.931)	(4.100.776)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una disminución de un (15,38%).

El saldo a junio de 2021 asciende a MCLP 6.650.333, disminuyendo en MCLP 1.209.044 con respecto a junio de 2020.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de junio 2021, la sociedad tuvo una considerable reducción de sus pérdidas en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de M (\$7.097.758) a M \$4.667.287.

Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, debido 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 en junio de 2021 fueron de M \$11.228.305 en comparación a los M \$1.857.279 en junio 2020, manifestando un aumento sostenido en las ventas publicitarias, como consecuencia de la alta valoración pública y el liderazgo en rating obtenido por la señal.

3. EBITDA

EBITDA		
	30-06-2021	30-06-2020
Ventas	28.594.660	16.318.489
Costo de Ventas	- 17.366.355	-14.461.210
Utilidad Bruta	11.228.305	1.857.279
Gastos de Administración	- 6.978.118	- 7.859.377
Resultado Operacional	4.250.187	- 6.002.098
Otros ingresos	559.631	1.261
Otros gastos	-	95.561
Participación en sociedades	- 25.654	- 14.526
Diferencias de cambio	- 54.001	97.681
Resultado no Operacional	479.976	- 11.145
Depreciación	1.732.356	1.881.484
Amortización	42.599	89.826
EBITDA del Ejercicio	6.505.118	- 4.041.933

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.