

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 2020

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	30/06/2020	31/12/2019
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.238.618	4.107.391
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	7.732.069	7.859.393
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	16.042.285	23.599.199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	3.013.136	2.307.632
Inventarios		45.057	38.944
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	236.204	136.580
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		28.307.369	38.049.139
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	76.323	73.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	16.759	31.285
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	170.691	259.605
Propiedades, planta y equipo	(13)	4.151.764	6.469.235
Derechos de usos por arriendos	(28)	2.663.952	3.523.856
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(9b)	-	-
Activos por impuestos, no corrientes	(10a)	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		7.079.489	10.357.960
TOTAL DE ACTIVOS		35.386.858	48.407.099



RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Junio de 2020

En miles de pesos chilenos

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	30/06/2020	31/12/2019
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.793.891	1.562.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	5.850.016	7.348.161
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9c)	29.019.853	28.711.409
Otras provisiones, corrientes	(15)	4.713.208	6.135.786
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.285.959	3.143.764
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	-	69.344
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		43.662.927	46.971.067
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	942.611	1.976.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	(9d)	-	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		942.611	1.976.859
TOTAL DE PASIVOS		44.605.538	48.947.926
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19d)	49.147.421	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(56.167.891)	(49.070.133)
Otras Reservas	(19d)	(2.198.210)	(618.115)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	(9.218.680)	(540.827)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		35.386.858	48.407.099

Al 30 de junio de 2020, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 35.386.858, comparado con diciembre de 2019, presenta una disminución de MCLP 13.020.241, equivalente a un (26,90%).

El activo corriente disminuyó en MCLP 9.741.770 (25,60%), comparado con diciembre 2019, debido a una disminución en las Deudores comerciales y el efectivo equivalente, principalmente por menores ingresos, derivado por la contingencia mundial del Covid-19.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.278.471 (31,65%) respecto de diciembre de 2019. Esta disminución se debe a la regularización de Propiedad Planta y Equipo.

Al 30 de junio de 2020, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 44.605.538, lo que comparado con diciembre de 2019, este presenta una disminución de MCLP 4.342.388 (8,87%).

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.308.140 (7,04%) respecto de diciembre de 2019. Esta disminución se debe a una baja de otras provisiones por MLCP 1.422.578, y cuentas por pagar comerciales MLCP 1.498.145.

El pasivo no corriente de la sociedad presenta una disminución en MCLP 1.034.248 equivalente a un 52% en comparación a diciembre de 2019, produciendo una disminución de MLP 942.611.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 8.677.853 (1604,55%), pasando de MCLP 540.827 en diciembre de 2019 a MCLP (9.218.680) al 30 de junio de 2020. La variación corresponde mayormente al aumento en la pérdida del ejercicio en MCLP (7.097.758).

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-06-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,65	0,81
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,47	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 a diciembre de 2019 a 0,65 veces al 30 de junio de 2020, impulsada por una disminución de los clientes en mercado nacional en un 32%, influido principalmente por bajas de los ingresos, derivado de la contingencia nacional e internacional del Covid-19.

Los activos corrientes al 30 de junio de 2020 disminuyeron en un 25,60% con respecto de diciembre de 2019, principalmente por la baja de los Deudores Comerciales.

Los pasivos corrientes disminuyeron en los rubros otras provisiones y las cuentas por pagar comerciales.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 0,64 veces en diciembre de 2019 a 0,47 veces al 30 de junio de 2020, a causa de la disminución en las ventas y por tanto las cuentas por cobrar.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			30-06-2020	31-12-2019
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	-4,84	-90,51
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	98%	96%

La razón de endeudamiento se ve deteriorado por sus resultados, afectando el patrimonio de la sociedad.

Al 30 de junio de 2020 la deuda corriente representa un 98% de la deuda total, siendo mayor al 96% generado a diciembre de 2019.

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 2020

En miles de pesos chilenos

Al 30 de Junio de 2020 y 2019

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2020 30/06/2020	01/01/2019 30/06/2019
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	16.318.489	23.673.473
Costo de ventas	(21)	(14.204.514)	(17.905.578)
Ganancia bruta		2.113.975	5.767.895
Otros Ingresos	(22a)	1.261	-
Gasto de administración	(23)	(8.116.073)	(7.648.009)
Otros gastos	(22b)	(95.561)	(506.615)
Ingresos financieros	(24a)	-	20.398
Costos financieros	(24b)	(240.435)	(186.710)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	(14.526)	(26.240)
Diferencias de cambio	(25)	97.681	2.547
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(6.253.678)	(2.576.734)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(844.080)	(7.234)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(7.097.758)	(2.583.968)
Ganancia (pérdida)		(7.097.758)	(2.583.968)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2020 30/06/2020	01/01/2019 30/06/2019
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	14.506.888	21.049.965
Ingresos nuevos negocios (2)	1.292.216	1.826.890
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	497.427	751.211
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	21.958	45.407
Totales	16.318.489	23.673.473

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP (7.354.984) lo que representa una baja de un 31,07%, motivado principalmente por menores ingresos por publicidad, debido a la contingencia mundial del Covid-19.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2020	01/01/2019
	30/06/2020	30/06/2019
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(6.701.839)	(9.672.077)
Elenco	(3.692.304)	(4.899.844)
Material filmico y producciones provisionadas	(1.287.229)	(1.913.684)
Otros costos de producción (1)	(1.206.809)	(1.315.501)
Producción nacional externa	(1.316.333)	(104.472)
Total Costo de Venta	(14.204.514)	(17.905.578)

El costo al 30 de junio de 2020 disminuyó en MCLP 3.701.064 equivalente a un 20,67%, al pasar de MCLP 17.905.578 en junio de 2019 a MCLP 14.204.514 en junio de 2020. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, motivado por menores costos de producción, principalmente por la no producción debido a la Pandemia.

2.3 Gastos de Administración y Venta

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 6,12%. El saldo a junio de 2020 asciende a MCLP 8.116.073, aumentando MCLP 468.064 con respecto a junio de 2019.

Gastos de Administración	01/01/2020	01/01/2019
	30/06/2020	30/06/2019
	M\$	M\$
Sueldo base	(2.335.353)	(1.871.081)
Otros gastos de administración (1)	(1.642.661)	(1.358.952)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.809.288)	(1.944.529)
Bono compensatorio	(260.414)	(519.196)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(503.672)	(625.306)
Otras consultorias	(526.291)	(556.970)
Otros gastos del personal	(687.769)	(479.128)
Indemnizaciones al personal	(65.791)	(3.335)
Vigilancia y seguridad	(98.290)	(114.837)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(44.455)	(52.870)
Vacaciones devengadas	(142.089)	(121.805)
Total gastos de administración	(8.116.073)	(7.648.009)

2.4 Resultado del Ejercicio

El resultado de la sociedad tuvo un deterioro con respecto a junio de 2019, debido a una disminución de las ventas de un 31,07% en comparación al mismo período del año 2019, correspondiente a MCLP 7.354.984 siendo mayor a la disminución de los costos de ventas en comparación a junio de 2019.

3. EBITDA

EBITDA		
	30-06-2020	30-06-2019
Ventas	16.318.489	23.673.473
Costo de Ventas	(14.204.514)	(17.905.578)
Utilidad Bruta	2.113.975	5.767.895
Gastos de Administración	(8.116.073)	(7.648.009)
Resultado Operacional	(6.002.098)	(1.880.114)
Otros ingresos	1.261	-
Otros gastos	(95.561)	(506.615)
Participación en sociedades	(14.526)	(26.240)
Diferencias de cambio	97.681	2.547
Costos financieros	(240.435)	(166.312)
Resultado no Operacional	(251.580)	(696.620)
Costos financieros	240.435	166.312
Depreciación	852.960	1.042.331
Amortización	89.826	58.132
EBITDA del Ejercicio	(5.070.457)	(1.309.959)

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, dolar, 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 financieras 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.