

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

### 1. Estado de Situación Financiera Individual

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2020</u> M\$	<u>31/12/2019</u> M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	2.152.075	4.107.391
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	7.574.261	7.859.393
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	18.786.368	23.599.199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9 a)	3.586.827	2.174.301
Inventarios		44.215	38.944
Activos por impuestos, corrientes	(11 a)	129.193	136.580
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>32.272.939</b>	<b>37.915.808</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	75.771	73.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	16.759	31.285
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	(12)	165.665	259.605
Propiedades, planta y equipos (neto)	(13)	3.819.119	6.469.235
Derechos de usos por arriendos	(28)	2.220.985	3.523.856
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>6.298.299</b>	<b>10.357.960</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>38.571.238</b>	<b>48.273.768</b>

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
		M\$	M\$
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Pasivos por arrendamientos, corrientes	(28)	1.825.062	1.562.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	7.104.660	7.348.161
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9 b)	30.475.098	28.578.078
Otras provisiones, corrientes	(15)	5.077.971	6.135.786
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	3.026.288	3.143.764
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	246.670	69.344
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>47.755.749</b>	<b>46.837.736</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	(28)	475.300	1.976.859
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>475.300</b>	<b>1.976.859</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>48.231.049</b>	<b>48.814.595</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social pagado	(19 a)	49.147.421	49.147.421
Pérdidas acumuladas	(19 e)	(56.609.022)	(49.070.133)
Otras Reservas	(19 e)	(2.198.210)	(618.115)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>(9.659.811)</b>	<b>(540.827)</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>38.571.238</b>	<b>48.273.768</b>

Al 30 de septiembre de 2020, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 38.571.238 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2019, presenta una disminución de MCLP 9.702.2530 equivalente a un (20,10%).

El activo corriente disminuyó en MCLP 5.642.869 (14,88%), comparado con diciembre 2019, debido a una disminución en las Deudores comerciales y el efectivo equivalente, principalmente por menor actividad originado por la contingencia mundial.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 4.059.661 (39,19%) respecto de diciembre del 2019. Esta disminución se debe principalmente a la regularización de Propiedad Planta y Equipo.

Al 30 de septiembre de 2020, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 48.231.049, lo que comparado a la misma fecha 31 de diciembre de 2019, presenta una disminución de MCLP 583.546 (1,20%).

El pasivo corriente de la sociedad aumento en MCLP 918.013 (1,96%) respecto de diciembre de 2019. Esto se debe a un aumento en cuentas por pagar con relacionadas.

El pasivo no corriente de la sociedad presenta una disminución en MCLP 1.501.559 representando un (76%) en comparación a diciembre de 2019.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 9.118.984, pasando de MCLP (540.827) al 31 de diciembre de 2019 a MCLP (9.659.811) al 30 de septiembre de 2020. La variación corresponde mayormente al aumento en la pérdida del ejercicio en MCLP (7.538.889).

### 1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-09-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,68	0,81
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,52	0,64

(1) El inventario corriente considerado para este cálculo, está compuesto por los programas producidos por Chilevisión, licencias adquiridas y material fílmico 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 0,68 veces al 30 de septiembre de 2020, impulsada por una disminución de los clientes en un 20%, influido principalmente por la contingencia nacional e internacional.

Los activos corrientes al 30 de septiembre de 2020 disminuyeron en un 14,88% con respecto de diciembre 2019, principalmente por la baja de los Deudores Comerciales.

Los pasivos corrientes aumentaron principalmente por las obligaciones con empresas relacionadas.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 0,64 veces al 30 de septiembre de 2019 a 0,52 veces al 30 de septiembre 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			30-09-2020	31-12-2019
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	-4,99	-90,26
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,99	0,96

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

Al 30 de septiembre de 2020 la deuda corriente representa un 99% de la deuda total, siendo esta mayor al 96% generada al 31 de 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 Septiembre de 2020

En miles de pesos chilenos

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN		01/01/2020 30/09/2020	01/01/2019 30/09/2019
Miles de pesos	Nota		
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	26.603.045	35.063.192
Costo de ventas	(21)	(20.985.523)	(26.793.876)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>5.617.522</b>	<b>8.269.316</b>
Otros Ingresos	(22a)	1.261	-
Gasto de administración	(23)	(11.872.614)	(13.236.693)
Otros gastos	(22b)	(104.895)	(909.832)
Ingresos financieros	(24a)	584	32.467
Costos financieros	(24b)	(319.974)	(268.811)
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)	(2.267)	23.882
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(6.694.909)</b>	<b>(6.115.911)</b>
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(844.080)	(7.234)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(7.538.989)</b>	<b>(6.123.145)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(7.538.989)</b>	<b>(6.123.145)</b>

## 2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2020	01/01/2019	01/07/2020	01/07/2019
	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2019
	M\$	M\$	M\$	
Ingresos por publicidad (1)	23.848.354	31.358.928	9.341.466	10.308.963
Ingresos nuevos negocios (2)	1.895.264	2.463.322	603.048	636.432
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	828.111	1.184.190	330.684	432.979
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	31.316	56.752	9.358	11.345
<b>Totales</b>	<b>26.603.045</b>	<b>35.063.192</b>	<b>10.284.556</b>	<b>11.389.719</b>

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP (8.460.147) lo que representa una baja de un 24,13%, motivado principalmente por menores ingresos por publicidad, debido a la contingencia mundial del Covid-19. Sin embargo, durante el 3° trimestre del año 2020 los ingresos publicitarios tuvieron un crecimiento importante respecto del 1° y 2° trimestre del mismo año.

## 2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2020	01/01/2019	01/07/2020	01/04/2019
	30/06/2020	30/06/2019	30/09/2020	30/06/2019
	M\$	M\$	M\$	
Producción nacional propia	(9.153.077)	(14.357.142)	(2.451.238)	(4.685.065)
Elenco	(5.661.760)	(6.697.552)	(1.969.456)	(1.797.708)
Material fílmico y producciones provisionadas	(2.711.077)	(2.682.436)	(1.423.848)	(768.752)
Otros costos de producción (1)	(2.038.521)	(1.659.029)	(831.712)	(343.528)
Producción nacional externa	(1.420.988)	(1.397.717)	(104.655)	(1.293.245)
<b>Total Costo de Venta</b>	<b>(20.985.423)</b>	<b>(26.793.876)</b>	<b>(6.780.909)</b>	<b>(8.888.298)</b>

El costo de venta al 30 de septiembre de 2020 disminuyó en MCLP 5.808.453 equivalente a un 21,68%, al pasar de MCLP 26.793.876 en septiembre de 2019 a MCLP 20.985.423 en septiembre 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 una disminución de un 10%, respecto del mismo periodo año anterior. El saldo a septiembre 2020 asciende a MCLP 11.872.614 el cual disminuyó en MCLP 1.364.079 respecto a septiembre de 2019.

Gastos de Administración	01/01/2020	01/01/2019	01/07/2020	01/07/2019
	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2019
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldo base	(3.523.235)	(2.950.560)	(1.187.882)	(1.079.479)
Otros gastos de administración (1)	(2.008.105)	(2.153.402)	(365.443)	(794.450)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.714.829)	(2.806.313)	(905.541)	(861.784)
Bono compensatorio	(433.725)	(1.768.283)	(173.311)	(1.249.087)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(813.081)	(995.013)	(309.409)	(369.707)
Otras consultorias	(727.339)	(964.961)	(201.049)	(407.991)
Otros gastos del personal	(992.221)	(1.016.492)	(304.452)	(537.364)
Indemnizaciones al personal	(65.791)	(47.044)	-	(43.709)
Vigilancia y seguridad	(177.501)	(174.226)	(79.211)	(59.389)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(48.999)	(60.227)	(4.544)	(7.357)
Vacaciones devengadas	(367.788)	(300.172)	(225.699)	(178.367)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(11.872.614)</b>	<b>(13.236.693)</b>	<b>(3.756.541)</b>	<b>(5.588.684)</b>

## 2.4 Resultado del Ejercicio

El resultado de la sociedad asciende a MCLP (7.538.989) superior a la pérdida presentada con respecto a septiembre de 2019, equivalente a un 23%. Esta baja se origina principalmente por disminución de las ventas de un 24% en comparación al mismo período del año 2019, a pesar de una disminución de costos de venta y gastos de administración, de un 22% y 10%, respectivamente.

## 3. EBITDA

EBITDA		
	30-09-2020	30-09-2019
Ventas	26.603.045	35.063.192
Costo de Ventas	(20.985.523)	(26.793.876)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5.617.522</b>	<b>8.269.316</b>
Gastos de Administración	(11.872.614)	(13.236.693)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(6.255.092)</b>	<b>(4.967.377)</b>
Otros ingresos	1.845	-
Otros gastos	(104.895)	(909.832)
Participación en sociedades	(14.526)	(26.240)
Diferencias de cambio	(2.267)	23.882
Costos financieros	(319.974)	(236.344)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(439.817)</b>	<b>(1.148.534)</b>
Costos financieros	319.974	236.344
Depreciación	1.282.515	1.425.449
Amortización	127.691	110.456
<b>EBITDA del Ejercicio</b>	<b>(4.964.729)</b>	<b>(4.343.662)</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 filmico, 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.