



ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	31/12/2021	31/12/2020
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	11.816.451	1.912.771
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	3.934.139	4.963.956
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	37.948.288	30.388.942
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	550.613	1.219.404
Inventarios		34.435	16.781
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		54.283.926	38.501.854
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	47.547	67.512
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	1	16.759
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	46.854	149.088
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.112.806	3.901.555
Derechos de usos por arriendos	(28)	5.110.208	1.826.732
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		8.317.416	5.961.646
TOTAL DE ACTIVOS		62.601.342	44.463.500

Al 31 de diciembre de 2021, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 62.601.342 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2020, presenta un aumento de MCLP 18.137.842 equivalente a un 40,79%.

El activo corriente aumento en MCLP 15.782.072, equivalente a 40,99%, comparado con diciembre 2020, el aumento corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo más el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, originados principalmente por el incremento de las ventas.

El activo no corriente de la sociedad aumento en MCLP 2.255.770, equivalente al 39,52%, respecto de diciembre del 2020. Este aumento se debe a los derechos de uso por arriendos.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	31/12/2021	31/12/2020
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.253.345	1.937.117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	5.088.669	7.171.358
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	32.572.348
Otras provisiones, corrientes	(15)	9.597.393	5.389.294
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	3.787.861	4.055.973
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	1.026.323	761.522
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		20.753.591	51.887.612
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	4.068.614	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		4.068.614	-
TOTAL DE PASIVOS		24.822.205	51.887.612
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(23.255.901)	(54.373.323)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	37.779.137	(7.424.112)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		62.601.342	44.463.500

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos totales de la Sociedad aumentaron a MCLP 62.601.342, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2020, presenta un aumento de MCLP 18.137.842, equivalente al 40,79%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 31.134.021, equivalente al 60,00%, respecto de diciembre de 2020. Esto según se debe principalmente a la extinción en las cuentas a pagar a entidades relacionadas corrientes, según “Acuerdo de Liquidación TILA” de fecha 15 de julio de 2021 por medio del cual se realiza cesión de cuentas por cobrar contrato Ad-Sale, Novación por cambio de deudor de las comisiones Ad-Sales adeudadas a las Agencias Publicitarias, compensaciones entre cuentas corrientes y condonación y extinción de la deuda total.

El pasivo no corriente tuvo un aumento por las obligaciones por derecho de uso por arriendos

El Patrimonio aumento en MCLP 45.203.249, pasando de MCLP (7.424.112) al 31 de diciembre de 2020 a MCLP 37.779.137 al 31 de diciembre de 2021, el aumento se debe a aportes de capital por M\$14.085.827 y una utilidad del ejercicio de M\$31.117.422.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-12-2021	31-12-2020
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,62	0,74
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,43	0,65

(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 2,62 veces al 31 de diciembre de 2021.

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2021 aumentaron en 40,99% con respecto al período anterior.

Los pasivos corrientes tuvieron un fuerte aumento principalmente por la extinción de las cuentas a pagar empresa relacionada y las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

De la misma forma la razón ácida aumento de 0,65 veces al 31 de diciembre de 2020 a 2,43 veces al 31 de diciembre de 2021, en gran medida por el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, como a su vez la extinción de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-12-2021	31-12-2020
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,66	-6,99
Razón Endeudamie	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,46	1,35
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,84	1,00

La razón de endeudamiento total aumento desde (6,99) veces al 31 de diciembre de 2020 a 0,66 veces al 30 de diciembre de 2021 impulsada principalmente por la extinción de las cuentas a pagar a entidades relacionadas en MCLP 32.572.348.

Mientras que la razón de endeudamiento disminuyo de 1,35 a 0,46 principalmente por la baja de las cuentas a pagar empresas relacionadas, corrientes además del aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalente al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2021 la deuda corriente representa el 84% de la deuda total.

2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN			
	Nota	01/01/2021 31/12/2021	01/01/2020 31/12/2020
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	73.181.442	45.155.959
Costo de ventas	(21)	(44.906.663)	(32.694.113)
Ganancia bruta		28.274.779	12.461.846
Otros Ingresos	(22)	19.131.738	1.261
Gasto de administración	(23a)	(16.011.800)	(16.769.897)
Otros gastos	(23b)	-	(134.731)
Ingresos financieros	(24a)	-	584
Costos financieros	(24b)	(191.284)	(226.304)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	(25.653)	(14.526)
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(16.280)	(268.252)
Diferencias de cambio	(25)	(33.628)	46.015
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		31.127.872	(4.904.004)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(10.450)	(399.186)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones		31.117.422	(5.303.190)
Ganancia (pérdida)		31.117.422	(5.303.190)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2021	01/01/2020
	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	69.317.432	40.754.522
Ingresos nuevos negocios (2)	3.658.980	2.865.828
Ingresos por comisión publicidad (Tila) (3)	205.030	1.492.469
Ingresos por eventos y espectáculos (4)		43.140
Totales	73.181.442	45.155.959

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 28.025.483 lo que representa un aumento de un 62,06%, motivado mayormente por un gran incremento de los ingresos por publicidad.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2021	01/01/2020
	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(29.322.176)	(15.569.058)
Elenco	(8.128.378)	(8.078.243)
Material fílmico y producciones provisionadas	(2.721.755)	(3.853.783)
Otros costos de producción (1)	(4.262.799)	(3.532.947)
Producción nacional externa	(471.555)	(1.660.082)
Total Costo de Venta	(44.906.663)	(32.694.113)

El costo al 31 de diciembre de 2021 aumento en MCLP 12.212.550, equivalente a un 37,35%, al pasar de MCLP 32.694.113 en diciembre de 2020 a MCLP 44.906.663 en diciembre 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
	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Sueldo base	(3.201.657)	(4.698.195)
Otros gastos de administración (1)	(2.767.502)	(2.874.054)
Depreciaciones y amortizaciones	(4.463.715)	(3.641.524)
Bono compensatorio	(1.103.432)	(775.520)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(1.254.444)	(1.102.327)
Otras consultorias	(860.128)	(976.985)
Otros gastos del personal	(1.288.304)	(1.402.591)
indemnizaciones al personal	(831.171)	(335.791)
Vigilancia y seguridad	(222.900)	(266.058)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(109.464)	(83.731)
Vacaciones devengadas	90.917	(613.121)
Total gastos de administración	(16.011.800)	(16.769.897)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una pequeña disminución de un 4,52%.

El saldo a diciembre de 2021 asciende a MCLP 16.011.800, disminuyendo en MCLP 758.097 con respecto a diciembre de 2020.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de diciembre 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 \$31.117.422.



Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, las que alcanzaron un 248%. Este importante aumento se debe a la reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal, además de ingresos adicionales producto de la liquidación de operaciones conjuntas con los expropietarios.

Así, las ganancias brutas obtenidas durante en diciembre de 2021 fueron de M \$28.274.779 en comparación a los M \$12.461.846 de diciembre 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		
	31-12-2021	31-12-2020
Ventas	73.181.442	45.155.959
Costo de Ventas	- 44.906.663	- 32.694.113
Utilidad Bruta	28.274.779	12.461.846
Gastos de Administración	- 16.011.800	- 16.769.897
Resultado Operacional	12.262.979	- 4.308.051
Otros ingresos	19.131.738	1.845
Otros gastos	-	- 134.731
Costos financieros	- 84.720	- 226.304
Participación en sociedades	- 25.653	- 14.526
Diferencias de cambio	- 49.908	- 222.237
Resultado no Operacional	18.971.457	- 595.953
Depreciación	2.434.263	1.732.356
Costos financieros	84.720	226.304
Amortización	57.792	156.187
EBITDA del Ejercicio	33.811.211	- 2.789.157

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.

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 y euros 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.