

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	31/03/2022	31/12/2021
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	18.893.488	11.816.451
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	3.001.772	3.934.139
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	32.750.421	37.948.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	1.194.744	550.613
Inventarios		54.321	34.435
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		55.894.746	54.283.926
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	44.791	47.547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	1	1
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	38.558	46.854
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.174.486	3.112.806
Derechos de usos por arriendos	(28)	4.529.938	5.110.208
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		7.787.774	8.317.416
TOTAL DE ACTIVOS		63.682.520	62.601.342

Al 31 de marzo de 2022, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 63.682.520 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2021, presenta un aumento de MCLP 1.081.178 equivalente a un 1,73%.

El activo corriente aumento en MCLP 1.610.820, equivalente a 2,97%, comparado con diciembre 2021, el aumento corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo mayo que la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos.

El activo no corriente de la sociedad disminuyo en MCLP (529.642), equivalente al 6,37%, respecto de diciembre del 2021. Esta disminución se debe a los derechos de uso.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	31/03/2022	31/12/2021
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.298.628	1.253.345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	5.984.065	5.088.669
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	-
Otras provisiones, corrientes	(15)	8.133.562	9.597.393
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.356.231	3.787.861
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	537.101	1.026.323
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		18.309.587	20.753.591
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	3.692.834	4.068.614
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		3.692.834	4.068.614
TOTAL DE PASIVOS		22.002.421	24.822.205
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(19.354.939)	(23.255.901)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	41.680.099	37.779.137
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		63.682.520	62.601.342

Al 31 de marzo de 2022, los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron a MCLP 22.002.421, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2021, presenta una disminución de MCLP (2.819.784), equivalente al 11,36%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP (2.444.004), equivalente al 11,78%, respecto de diciembre de 2021. Esto se debe principalmente a una baja en las otras provisiones y las provisiones por beneficios a los empleados.

El pasivo no corriente tuvo una disminución de las obligaciones por derecho de uso por arriendos

El Patrimonio aumento en MCLP 3.900.962, pasando de MCLP 37.779.137 al 31 de diciembre de 2021 a MCLP 41.680.099 al 31 de marzo de 2022, el aumento se debe principalmente a la mejora en las ventas de publicidad.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-03-2022	31-03-2021
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	3,05	2,62
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,89	2,43

(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 aumentó desde 2,62 veces al 31 de marzo de 2021 a 3,05 veces al 31 de marzo de 2022.

Los activos corrientes al 31 de marzo de 2022 aumentaron un 2,97% con respecto al período anterior.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un 11,78% principalmente por una disminución en las otras provisiones y las provisiones empleados.

De la misma forma la razón ácida aumento de 2,43 veces al 31 de marzo de 2021 a 2,89 veces al 31 de marzo de 2022, en gran medida por una disminución de los pasivos.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-03-2022	31-03-2021
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,53	0,66
Razón Endeudamie	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,39	0,46
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,83	0,84

La razón de endeudamiento total disminuyó desde 0,66 veces al 31 de marzo de 2021 a 0,53 veces al 31 de marzo de 2022 impulsada principalmente por una baja en las otras provisiones y las provisiones por beneficios a empleados, corrientes.

Mientras que la razón de endeudamiento disminuyó de 0,46 a 0,39 principalmente por la baja de las provisiones y un mayor aumento en el efectivo y efectivo equivalente por la cobranza.

Al 31 de marzo de 2022 la deuda corriente representa el 83% de la deuda total.

2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN			
	Nota	01/01/2022 31/03/202	01/01/2021 31/03/2021
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	17.340.858	11.364.012
Costo de ventas	(21)	(9.665.506)	(8.164.395)
Ganancia bruta		7.675.352	3.199.617
Otros Ingresos	(22)	-	75.489
Gasto de administración	(23a)	(3.056.932)	(3.725.401)
Otros gastos	(23b)	(8.861)	-
Ingresos financieros	(24a)	-	-
Costos financieros	(24b)	(106.689)	(33.738)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(197.902)	38.196
Diferencias de cambio	(25)	(404.006)	(58.230)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		3.900.962	(504.067)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones		3.900.962	(504.067)
Ganancia (pérdida)		3.900.962	(504.067)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2022 31/03/2022	01/01/2021 31/03/2021
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	15.527.763	10.552.001
Ingresos nuevos negocios (2)	1.649.923	654.275
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	80.458	155.622
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	82.714	2.114
Totales	17.340.858	11.364.012

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 5.976.846 lo que representa un aumento de un 52,59%, motivado mayormente por un gran incremento de los ingresos por publicidad.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2022	01/01/2021
	31/03/2022	31/03/2021
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(5.965.780)	(4.238.400)
Elenco	(1.686.491)	(2.323.621)
Material fílmico y producciones provisionadas	(638.725)	(748.828)
Otros costos de producción (1)	(1.374.510)	(851.726)
Producción nacional externa	-	(1.820)
Total Costo de Venta	(9.665.506)	(8.164.395)

El costo al 31 de marzo de 2022 aumento en MCLP 1.501.111, equivalente a un 18,39%, al pasar de MCLP 8.164.395 en marzo de 2021 a MCLP 9.665.506 en marzo de 2022. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, por programas lanzados.

2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01/01/2022	01/01/2021
	31/03/2022	31/03/2021
	M\$	M\$
Sueldo base	(743.507)	(1.186.219)
Otros gastos de administración (1)	(713.131)	(671.070)
Depreciaciones y amortizaciones	(710.287)	(920.335)
Bono compensatorio	(23.296)	(157.072)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(266.678)	(214.691)
Otras consultorias	(366.492)	(252.705)
Otros gastos del personal	(257.619)	(241.065)
indemnizaciones al personal	(29.350)	-
Vigilancia y seguridad	(24.672)	(75.374)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(16.190)	(6.870)
Vacaciones devengadas	94.290	-
Total gastos de administración	(3.056.932)	(3.725.401)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una disminución de un 17,94%.

El saldo a marzo 2022 asciende a MCLP 3.056.932, disminuyendo en MCLP 668.469 con respecto a marzo de 2021.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de marzo 2022, la sociedad tuvo una considerable reducción de sus pérdidas en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de M (\$504.067) a M \$3.900.962 de utilidad.

Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, las que alcanzaron un 140%. 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 en marzo de 2022 fueron de M \$7.675.352 en comparación a los M \$3.199.617 de marzo 2021, 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		
	31-03-2022	31-03-2021
Ventas	17.340.858	11.364.012
Costo de Ventas	- 9.665.506	- 8.164.395
Utilidad Bruta	7.675.352	3.199.617
Gastos de Administración	- 3.056.932	- 3.725.401
Resultado Operacional	4.618.420	- 525.784
Otros ingresos	-	75.489
Otros gastos	- 8.861	-
Costos financieros	- 84.720	- 33.738
Participación en sociedades	-	-
Diferencias de cambio	- 601.908	- 20.034
Resultado no Operacional	- 695.489	21.717
Depreciación	372.709	436.112
Costos financieros	84.720	33.738
Amortización	8.296	24.314
EBITDA del Ejercicio	4.388.656	- 9.903

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 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.