

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	30/06/2022	31/12/2021
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	16.158.471	11.816.451
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	5.829.974	3.934.139
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	37.283.878	37.948.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	2.593.344	550.613
Inventarios		47.198	34.435
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		61.912.865	54.283.926
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	29.454	47.547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	63.548	1
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	36.800	46.854
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.499.956	3.112.806
Derechos de usos por arriendos	(28)	4.174.994	5.110.208
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		7.804.752	8.317.416
TOTAL DE ACTIVOS		69.717.617	62.601.342

Al 30 de junio de 2022, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 69.717.617 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2021, presenta un aumento de MCLP 7.116.275 equivalente a un 11,37%.

El activo corriente aumento en MCLP 7.628.939, equivalente a 14,05%, comparado con diciembre 2021, el aumento principalmente corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo y a un aumento menor en otros activos no financieros corrientes y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

El activo no corriente de la sociedad disminuyo en MCLP (512.664), equivalente al (6,16%), respecto de diciembre del 2021. Esta disminución se debe a los derechos de uso.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	30/06/2022	31/12/2021
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.381.249	1.253.345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	5.810.935	5.088.669
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	-
Otras provisiones, corrientes	(15)	6.749.077	9.597.393
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.685.564	3.787.861
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	356.291	1.026.323
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		16.983.116	20.753.591
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	3.317.762	4.068.614
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		3.317.762	4.068.614
TOTAL DE PASIVOS		20.300.878	24.822.205
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(11.618.299)	(23.255.901)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	49.416.739	37.779.137
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		69.717.617	62.601.342

Al 30 de junio de 2022, los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron a MCLP 20.300.878, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2021, presenta una disminución de MCLP (4.521.327), equivalente al 18,21%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP (3.770.475), equivalente al (18,17%), respecto de diciembre de 2021. Esto se debe principalmente a una baja en las otras provisiones corrientes 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 11.637.602, pasando de MCLP 37.779.137 al 31 de diciembre de 2021 a MCLP 49.416.739 al 30 de junio de 2022, el aumento se debe principalmente a la mejora en las ventas de publicidad.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-06-2022	31-12-2021
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	3,65	2,62
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	3,30	2,43

(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 aumentó desde 2,62 veces al 31 de diciembre de 2021 a 3,65 veces al 30 de junio de 2022.

Los activos corrientes al 30 de junio de 2022 aumentaron un 14,05% con respecto al período anterior.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un (18,17%) principalmente por una disminución en las otras provisiones corrientes y las provisiones empleados.

De la misma forma la razón ácida aumento de 2,43 veces al 31 de diciembre de 2021 a 3,3 veces al 30 de junio de 2022, en gran medida por un aumento de los activos corrientes y una disminución de los pasivos corrientes.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			30-06-2022	31-12-2021
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,41	0,66
Razón Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,33	0,46
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,84	0,84

La razón de endeudamiento total disminuyó desde 0,66 veces al 31 de diciembre de 2021 a 0,41 veces al 30 de junio de 2022 impulsada principalmente por una baja en las otras provisiones corrientes y las provisiones por beneficios a empleados, corrientes.

Mientras que la razón de endeudamiento disminuyó de 0,46 a 0,33 principalmente por la baja de las provisiones corrientes y un mayor aumento en el efectivo y efectivo equivalente por la cobranza.

Al 30 de junio de 2022 la deuda corriente representa el 84% de la deuda total.

2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN			
	Nota	01/01/2022 30/06/2022	01/01/2021 30/06/2021
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	37.838.403	28.594.660
Costo de ventas	(21)	(19.299.087)	(17.366.355)
Ganancia bruta		18.539.316	11.228.305
Otros Ingresos	(22)	-	231.846
Gasto de administración	(23a)	(6.960.632)	(6.650.333)
Otros gastos	(23b)	(440.260)	-
Ingresos financieros	(24a)	-	-
Costos financieros	(24b)	(192.391)	(62.876)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	72.442	(25.654)
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(232.327)	23.314
Diferencias de cambio	(25)	852.415	(77.315)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.638.563	4.667.287
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(961)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones		11.637.602	4.667.287
Ganancia (pérdida)		11.637.602	4.667.287

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2022	01/01/2021	01/04/2022	01/04/2021
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	32.801.174	26.778.427	17.273.411	16.226.426
Ingresos nuevos negocios (2)	4.765.205	1.647.630	3.115.282	993.355
Ingresos por eventos y espectáculos (3)	272.024	168.603	108.852	10.867
Totales	37.838.403	28.594.660	20.497.545	17.230.648

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 9.243.743 lo que representa un aumento de un 32,33%, motivado mayormente por un gran incremento de los ingresos por publicidad.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2022	01/01/2021	01/04/2022	01/04/2021
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Producción nacional propia	(12.219.039)	(9.643.402)	(6.253.259)	(5.405.002)
Elenco	(3.326.205)	(4.211.382)	(1.639.714)	(1.887.760)
Material fílmico y producciones provisionadas	(1.250.235)	(1.533.371)	(611.510)	(784.543)
Otros costos de producción (1)	(2.503.608)	(1.976.381)	(1.129.098)	(1.124.655)
Producción nacional externa	-	(1.820)	-	-
Total Costo de Venta	(19.299.087)	(17.366.356)	(9.633.581)	(9.201.960)

El costo al 30 de junio de 2022 aumento en MCLP 1.932.731, equivalente a un 11,13%, al pasar de MCLP 17.366.356 en junio de 2021 a MCLP 19.299.5087 en junio 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	01/04/2022	01/04/2021
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldo base	(1.466.730)	(1.870.025)	(723.223)	(683.806)
Otros gastos de administración (1)	(1.569.050)	(1.296.727)	(855.919)	(625.657)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.430.983)	(1.983.179)	(720.696)	(1.062.844)
Bono compensatorio	(62.552)	(31.349)	(39.256)	125.723
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(689.038)	(587.018)	(422.360)	(372.327)
Otras consultorias	(689.440)	(594.341)	(322.948)	(341.636)
Otros gastos del personal	(784.569)	(426.233)	(526.950)	(154.948)
Indemnizaciones al personal	(31.954)	(9.276)	(2.604)	(9.276)
Vigilancia y seguridad	48.305	(138.110)	72.977	(62.736)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(103.945)	(25.323)	(87.755)	(18.453)
Vacaciones devengadas	(180.676)	311.248	(274.966)	281.028
Total gastos de administración	(6.960.632)	(6.650.333)	(3.903.700)	(2.924.932)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 4,67%.

El saldo a junio 2022 asciende a MCLP 6.960.632, aumentando en MCLP 310.299 con respecto a junio de 2021.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de junio 2022, la sociedad tuvo un considerable aumento de sus utilidades en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de M \$4.667.287 a M \$11.637.602.

Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, las que aumentaron un 65%. 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 junio de 2022 fueron de M \$18.539.316 en comparación a los M \$11.228.305 de junio 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		
	30-06-2022	30-06-2021
Ventas	37.838.403	28.594.660
Costo de Ventas	- 19.299.087	- 17.366.355
Utilidad Bruta	18.539.316	11.228.305
Gastos de Administración	- 6.960.632	- 6.650.333
Resultado Operacional	11.578.684	4.577.972
Otros ingresos	-	231.846
Otros gastos	- 440.260	-
Costos financieros	- 84.720	- 62.876
Participación en sociedades	72.442	- 25.654
Diferencias de cambio	620.088	- 54.001
Resultado no Operacional	167.550	89.315
Depreciación	763.468	1.009.150
Costos financieros	84.720	62.876
Amortización	16.259	42.599
EBITDA del Ejercicio	12.610.681	5.781.912

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.