

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 DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 31 de Diciembre de 2019

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	31/12/2019	31/12/2018
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.107.391	3.010.857
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	7.859.393	9.136.935
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	23.599.199	30.353.719
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	1.751.138	733.922
Inventarios		38.944	45.358
Activos por impuestos, corrientes	(10a)	136.580	169.488
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		37.492.645	43.450.279
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	73.979	72.924
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	31.285	57.525
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	259.605	185.002
Propiedades, planta y equipo	(12)	6.469.235	5.691.815
Derechos de usos por arriendos	(28)	3.523.856	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(9b)	862.798	150.370
Activos por impuestos, no corrientes	(10a)	-	823.239
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		11.220.758	6.980.875
TOTAL DE ACTIVOS		48.713.403	50.431.154



RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 31 de Diciembre de 2019

En miles de pesos chilenos

	Nota	31/12/2019	31/12/2018
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.562.603	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	7.348.161	9.464.822
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9c)	10.729.440	14.109.792
Otras provisiones, corrientes	(15)	6.135.786	5.079.213
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	3.143.764	3.021.781
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	69.344	518.998
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		28.989.098	32.194.606
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	1.976.859	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	(9d)	18.288.273	5.888.717
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		20.265.132	5.888.717
TOTAL DE PASIVOS		49.254.230	38.083.323
	59%		
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19d)	49.147.421	45.791.096
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(49.070.133)	(32.825.150)
Otras Reservas	(19d)	(618.115)	(618.115)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	(540.827)	12.347.831
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		48.713.403	50.431.154

Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 48.713.403 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2018, presenta una disminución de MCLP 1.717.751, equivalente a un (3,41%).

El activo corriente disminuyó en MCLP 5.957.634 (13,71%), comparado con el cierre de ejercicio 2018, debido a una disminución en las Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, principalmente, impactados por el estallido social ocurrido en el país durante el cuarto trimestre del año 2019, lo cual se tradujo en una dramática baja en la inversión publicitaria.

El activo no corriente de la sociedad aumentó en MCLP 4.239.883 (60,74%) respecto de cierre del ejercicio 2018. Este aumento se deriva por la adopción de la norma de arrendamiento (NIIF 16) lo que implicó reconocer un activo “derechos de usos por arriendo”, por un valor de MCLP 3.523.856.

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 49.254.230, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2018, presenta un aumento de MCLP 11.170.907 (29,33%).

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.205.508 (9,96%) respecto de cierre del ejercicio 2018. Esta disminución se debe a traslado de deuda al largo plazo.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 12.888.658 (104,80%), pasando de MCLP 12.347.831 al 31 de diciembre de 2018 a MCLP (540.827) al 31 de diciembre de 2019. La variación principal corresponde al aumento en la pérdida del ejercicio en MCLP (16.244.983).

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,29	1,35
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,02	1,35

(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 1,35 veces al 31 de diciembre de 2018 a 1,29 veces al 31 de diciembre de 2019, impulsada por una disminución de los clientes en mercado nacional en un 22%, influido principalmente por la contingencia nacional.

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2019 disminuyeron en un 14% con respecto al período anterior principalmente por la baja de los Deudores Comerciales.

Los pasivos corrientes disminuyeron, principalmente en el rubro cuentas por pagar comerciales, corrientes y cuentas por pagar entidades relacionadas, siendo este último por reclasificación al largo plazo.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 1,35 veces al 31 de diciembre de 2018 a 1,02 veces al 31 de diciembre de 2019, a causa de la disminución en las ventas y por tanto, las cuentas por cobrar.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-12-2019	31-12-2018
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	-91,07	3,08
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	1,01	0,76
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,59	0,85

La razón de endeudamiento total aumentó desde 3,08 veces al 31 de diciembre de 2018 a (91,07) veces al 31 de diciembre de 2019 impulsada por la disminución del patrimonio, equivalente a MCLP 12.888.658 (104,38%) esto se debe al aumento en la pérdida del ejercicio reflejada en la pérdida acumulada.

Mientras que la razón de endeudamiento del activo aumentó de 76% a 101% principalmente por un aumento de los pasivos totales en un 29,33% principalmente por el aumento de la cuenta por pagar entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2019 la deuda corriente representa un 59% de la deuda total, siendo esta inferior al 85% generada al 31 de diciembre de 2018, derivado de reclasificaciones de cuentas por pagar a entidades relacionadas desde el corto plazo al largo plazo.

2. Estado de Resultados Integrales

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

Tipo de Moneda: Pesos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2018 31/12/2018
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	42.612.791	56.632.617
Costo de ventas	(21)	(37.830.173)	(47.458.948)
Ganancia bruta		4.782.618	9.173.669
Otros Ingresos	(22a)	153.923	700
Gasto de administración	(23)	(17.702.761)	(14.208.067)
Otros gastos	(22b)	(1.122.569)	(161.757)
Ingresos financieros	(24a)	37.326	47.460
Costos financieros	(24b)	(346.499)	(57.004)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	(26.240)	(23.557)
Diferencias de cambio	(25)	111.739	18.970
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(14.112.463)	(5.209.586)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(2.132.520)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(16.244.983)	(5.209.586)
Ganancia (pérdida)		(16.244.983)	(5.209.586)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	38.305.194	48.658.847
Ingresos nuevos negocios (2)	2.848.766	2.793.874
Ingresos por Comisión Publicidad TV (TILA) (3)	1.268.593	1.822.123
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	190.238	3.357.773
Totales	42.612.791	56.632.617

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP (14.019.826) lo que representa una baja de un 24,76%, estos fueron fuertemente impactados por el estallido social

ocurrido en el país durante el cuarto trimestre del año 2019, lo cual se tradujo en una dramática baja en la inversión publicitaria.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(19.481.491)	(23.163.012)
Costo elenco	(8.731.598)	(10.154.422)
Otros costos de producción (1)	(3.167.333)	(4.997.976)
Material fílmico y producciones provisionadas	(3.531.404)	(6.485.133)
Producción nacional externa	(2.918.347)	(2.658.405)
Total Costo de Venta	(37.830.173)	(47.458.948)

Al 31 de diciembre de 2019, el costo disminuyó en MCLP 9.628.775 equivalente a un 20,29%, al pasar de MCLP 47.458.948 en diciembre de 2018 a MCLP 37.830.173 en diciembre de 2019. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, motivado por menores costos de producción, principalmente por la producción de la teleserie Gemelas.

2.3 Gastos de Administración y Venta

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 24,60%. El saldo a diciembre de 2019 aumentó a MCLP 17.702.761, originado principalmente por el bono de negociación sindical y efecto aplicación NIIF 16.

Gastos de Administración	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Sueldo base	(4.142.522)	(3.430.254)
Otros gastos de administración (1)	(2.868.936)	(2.763.585)
Depreciaciones y amortizaciones (3)	(3.756.299)	(2.027.694)
Bono compensatorio (2)	(2.013.250)	(494.539)
Otros gastos del personal (4)	(1.402.484)	(1.151.049)
Otras consultorías	(1.413.605)	(1.316.520)
Mejoras en edificio, terrenos, vehículos y maquinarias	(1.349.381)	(1.110.936)
Vigilancia y seguridad	(277.661)	(247.478)
Vacaciones devengadas	(339.822)	(62.818)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(80.489)	(257.253)
Indemnizaciones al personal	(58.312)	(1.345.941)
Total Gastos de Administración	(17.702.761)	(14.208.067)

2.4 Resultado del Ejercicio

El resultado de la compañía tuvo una baja considerable respecto a diciembre de 2018, así se refleja en los ingresos del canal, los que alcanzaron los \$42.612 millones en 2019. Esta cifra representa una disminución de 24,76% comparada con lo ocurrido en 2018, periodo en el que logró \$56.632 millones. Similar situación se dio con la ganancia bruta, la que pasó de \$9.173 millones en 2018 a \$4.782 durante el año 2019. De esta manera, el canal registró en su resultado final una pérdida de \$16.244 millones en 2019.

3. EBITDA

EBITDA		
	31-12-2019	31-12-2018
Ventas	42.612.791	56.632.617
Costo de Ventas	(37.830.173)	(47.458.948)
Utilidad Bruta	4.782.618	9.173.669
Gastos de Administración	(17.702.761)	(14.208.067)
Resultado Operacional	(12.920.143)	(5.034.398)
Otros ingresos	153.923	700
Otros gastos	(1.122.569)	(161.757)
Participación en sociedades	(26.240)	(23.557)
Diferencias de cambio	111.739	18.970
Costos financieros	309.173	(9.544)
Resultado no Operacional	(573.974)	(175.188)
Costos financieros	(309.173)	(9.544)
Depreciación	1.881.484	1.936.240
Amortización	160.408	91.454
EBITDA del Ejercicio	(11.761.398)	(3.191.436)

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 la Compañía 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 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.