

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 INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 31 de Marzo de 2020

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	31/03/2020	31/12/2019
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.235.841	4.107.391
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	8.081.447	7.859.393
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	19.199.902	23.599.199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	7.528.467	1.751.138
Inventarios		42.825	38.944
Activos por impuestos, corrientes	(10a)	423.082	136.580
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		36.511.564	37.492.645
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	80.822	73.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	31.285	31.285
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	213.369	259.605
Propiedades, planta y equipo	(12)	6.045.715	6.469.235
Derechos de usos por arriendos	(28)	3.146.034	3.523.856
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(9b)	890.291	862.798
Activos por impuestos, no corrientes	(10a)	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		10.407.516	11.220.758
TOTAL DE ACTIVOS		46.919.080	48.713.403

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 31 de Marzo de 2020

En miles de pesos chilenos

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	31/03/2020	31/12/2019
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.606.283	1.562.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	8.398.607	7.348.161
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9c)	10.555.862	10.729.440
Otras provisiones, corrientes	(15)	6.018.203	6.135.786
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.839.464	3.143.764
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	152.331	69.344
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		29.570.750	28.989.098
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	1.548.746	1.976.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	(9d)	20.007.975	18.288.273
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		21.556.721	20.265.132
TOTAL DE PASIVOS		51.127.471	49.254.230
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19d)	49.147.421	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(52.737.697)	(49.070.133)
Otras Reservas	(19d)	(618.115)	(618.115)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	(4.208.391)	(540.827)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		46.919.080	48.713.403

Al 31 de marzo de 2020, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 46.919.080 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2019, presenta una disminución de MCLP 1.794.323, equivalente a un (3,7%).

El activo corriente disminuyó en MCLP 891.081 (2,6%), comparado con diciembre 2019, debido a una disminución en los Deudores comerciales y el efectivo equivalente y un mayor aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido principalmente por la contingencia mundial.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 813.242 (7,25%) respecto de diciembre del 2019. Esta disminución se debe a la amortización de propiedad planta y equipos, así como también los derechos de usos por arriendos.

Al 31 de marzo de 2020, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 51.127.471, lo cual comparado al 31 de diciembre de 2019, presenta un aumento de MCLP 1.873.241 (3,8%).

El pasivo corriente de la sociedad aumento en MCLP 581.652 (2,01%) respecto de diciembre de 2019. Este aumento se debe principalmente a aumentos en las cuentas comerciales por pagar.

El pasivo no corriente de la sociedad presenta un aumento en MCLP 1.291.589 representando un (6%) en comparación a diciembre de 2019, derivado principalmente por aumentos de las cuentas por pagar con relacionadas.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 3.667.564, pasando de MCLP (540.827) al 31 de diciembre 2019 a MCLP (4.208.391) al 31 de marzo 2020. La variación corresponde principalmente al aumento en la pérdida del periodo.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-03-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,23	1,29
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,96	1,02

⁽¹⁾ El inventario corriente considerado para este cálculo, está compuesto por los programas producidos por Chilevisión, licencias adquiridas y material filmico que serán 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 1,29 veces al 31 de diciembre de 2019 a 1,23 veces al 31 de marzo de 2020, impulsada por una disminución de las cuentas por cobrar a clientes en el mercado nacional, influido principalmente por la contingencia nacional e internacional.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 1,02 veces al 31 de diciembre 2019 a 0,96 veces al 31 de marzo 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			31-03-2020	31-12-2019
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	1,09	1,01
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,58	0,59

Al 31 de marzo de 2020, la razón de endeudamiento del activo aumentó de 1,01 a 1,09 principalmente por un aumento de los pasivos totales, principalmente por el aumento de la cuenta por pagar comerciales y a entidades relacionadas.

Respecto de la deuda corriente este representa un 58% de la deuda total, siendo muy similar respecto 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 31 de Marzo de 2020

En miles de pesos chilenos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/03/2020 31/03/2020	01/03/2019 31/03/2019
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	8.933.664	11.609.005
Costo de ventas	(21)	(8.155.324)	(9.465.247)
Ganancia bruta		778.340	2.143.758
Otros Ingresos	(22a)	1.261	-
Gasto de administración	(23)	(3.887.914)	(3.347.012)
Otros gastos	(22b)	(21.111)	(81.890)
Ingresos financieros	(24a)	-	5.685
Costos financieros	(24b)	(66.339)	(11.259)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	-	-
Diferencias de cambio	(25)	(72.615)	(24.367)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(3.268.378)	(1.315.085)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(399.186)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(3.667.564)	(1.315.085)
Ganancia (pérdida)		(3.667.564)	(1.315.085)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2020	01/01/2019
	31/03/2020	31/03/2019
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	7.919.949	10.450.849
Ingresos nuevos negocios (2)	698.692	751.414
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	302.713	386.867
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	12.310	19.875
Totales	8.933.664	11.609.005

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP (2.675.341) lo que representa una baja de un 23,05%, motivado principalmente por menores ingresos por publicidad, debido a la contingencia nacional.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2020	01/01/2019
	31/03/2020	31/03/2019
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(3.773.569)	(5.098.030)
Material fílmico y producciones provisionadas	(472.855)	(897.673)
Elenco	(1.860.170)	(2.619.264)
Producción nacional externa	(1.298.341)	(183.104)
Otros costos de producción (1)	(750.389)	(667.176)
Total Costo de Venta	(8.155.324)	(9.465.247)

El costo al 31 de marzo de 2020 disminuyó en MCLP 1.309.923 equivalente a un 13,84%, al pasar de MCLP 9.465.247 en marzo de 2019 a MCLP 8.155.324 en marzo de 2020. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, motivado por menores costos de producción.

2.3 Gastos de Administración y Venta

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 16,16%. El saldo a marzo de 2020 asciende a MCLP 3.887.914, aumentando MCLP 540.902 con respecto a marzo de 2019.

Gastos de Administración	01/01/2020	01/01/2019
	31/03/2020	31/03/2019
	M\$	M\$
Sueldo base	(1.153.395)	(904.792)
Otros gastos de administración (1)	(791.634)	(565.607)
Depreciaciones y amortizaciones	(915.999)	(563.411)
Bono compensatorio	(165.112)	(340.420)
Otros gastos del personal	(150.003)	(196.319)
Otras consultorias	(257.277)	(262.657)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(294.085)	(325.553)
Vigilancia y seguridad	(60.296)	(56.243)
Vacaciones devengadas	-	-
Gastos de marketing corporativo y comercial	(45.640)	(30.086)
indemnizaciones al personal	(54.473)	(101.924)
Total gastos de administración	(3.887.914)	(3.347.012)

2.4 Resultado del Ejercicio

El resultado de la compañía tuvo un deterioro con respecto a marzo de 2019, debido a una disminución de las ventas de un 23% en comparación al mismo período del año 2019, correspondiente a MCLP 2.675.341 siendo mayor a la disminución de los costos de ventas en comparación a marzo de 2019.

3. EBITDA

EBITDA		
	31-03-2020	31-03-2019
Ventas	8.933.664	11.609.005
Costo de Ventas	(8.155.324)	(9.465.247)
Utilidad Bruta	778.340	2.143.758
Gastos de Administración	(3.887.914)	(3.347.012)
Resultado Operacional	(3.109.574)	(1.203.254)
Otros ingresos	1.261	5.685
Otros gastos	(21.111)	(81.890)
Participación en sociedades	-	-
Diferencias de cambio	(72.615)	(24.367)
Resultado no Operacional	(92.465)	(100.572)
Depreciación y amortización	915.999	563.411
EBITDA del Ejercicio	(2.286.040)	(740.415)

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 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 para financiarse 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.