

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

### 1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	31/03/2021	31/12/2020
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.661.680	1.912.771
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	7.335.352	4.963.956
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	23.708.534	30.388.942
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	1.455.966	1.219.404
Inventarios		22.341	16.781
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	5.127	-
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>37.189.000</b>	<b>38.501.854</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	67.512	67.512
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	16.759	16.759
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	126.572	149.088
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.484.411	3.901.555
Derechos de usos por arriendos	(28)	1.400.990	1.826.732
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>5.096.244</b>	<b>5.961.646</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>42.285.244</b>	<b>44.463.500</b>

Al 31 de marzo de 2021, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 42.285.244 y comparado al 31 de diciembre del 2020, presenta una disminución de MCLP 2.178.256 equivalente a un (4,9%).

El activo corriente disminuyó en MCLP 1.312.854, equivalente a (3,41%), comparado con diciembre 2020, la principal disminución corresponde a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, sin embargo, también se aprecia un aumento en los otros activos no financieros corrientes.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP (805.402), equivalente a (14,52%), respecto de diciembre del 2020. Esta disminución se concentra en el rubro de propiedad planta y equipo y los derechos por uso por arriendo.

<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.436.631	1.937.117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	6.586.347	7.171.358
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	33.205.149	32.572.348
Otras provisiones, corrientes	(15)	6.084.589	5.389.294
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.500.140	4.055.973
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	400.567	761.522
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>50.213.423</b>	<b>51.887.612</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	-	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>50.213.423</b>	<b>51.887.612</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social pagado	(19a)	49.147.421	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(54.877.390)	(54.373.323)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	(19)	<b>(7.928.179)</b>	<b>(7.424.112)</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>42.285.244</b>	<b>44.463.500</b>

Al 31 de marzo de 2021, los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron a MCLP 50.213.423, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2020, presenta una disminución de MCLP 1.674.189, equivalente a (3,23%).

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 1.674.189, equivalente a (3,23%), respecto de diciembre de 2020. Esto se debe principalmente a una disminución en provisiones por beneficios a los empleados corrientes.

El pasivo no corriente de la sociedad no presenta movimientos para este periodo

El Patrimonio disminuyó en MCLP 504.067, pasando de MCLP (7.424.112) al 31 de diciembre de 2020 a MCLP (7.928.179) al 31 de marzo de 2021, originada por la pérdida del periodo 2021.

## 1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-03-2021	31-12-2020
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,74	0,74
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,59	0,65

(1) El inventario corriente considerado para este cálculo, está compuesto por los programas producidos por Chilevisión, licencias y material filmico que serán exhibidos en los próximos 12 meses. Estos han sido presentados en el rubro otros activos no financieros corrientes (Nota 7).

La liquidez corriente se mantuvo desde 0,74 veces al 31 de diciembre de 2020 a 0,74 veces al 31 de marzo de 2021.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 0,65 veces al 31 de diciembre de 2020 a 0,59 veces al 31 de marzo de 2021, a causa de la baja en provisiones por beneficios a los empleados.

## 1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-03-2021	31-12-2020
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	-6,33	-6,99
Razón Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	1,350	1,348
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	1,00	1,00

La razón de endeudamiento total disminuyó desde (6,99) veces al 31 de diciembre de 2020 a (6,33) veces al 31 de marzo de 2021 impulsada levemente por la disminución de los pasivos totales, equivalente a MCLP 1.674.189.

Mientras que la razón de endeudamiento del activo se mantuvo de 1,35 a 1,35.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 la deuda corriente representa el 100% de la deuda total.

## 2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN			
	Nota	01/01/2021 31/03/2021	01/01/2020 31/03/2020
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	11.364.012	8.933.664
Costo de ventas	(21)	(8.164.395)	(8.284.637)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3.199.617</b>	<b>649.027</b>
Otros Ingresos	(22)	75.489	1.261
Gasto de administración	(23a)	(3.725.401)	(3.758.601)
Otros gastos	(23b)	-	(21.111)
Ingresos financieros	(24a)	-	-
Costos financieros	(24b)	(33.738)	(66.339)
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)	38.196	-
Diferencias de cambio	(25)	(58.230)	(72.615)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(504.067)</b>	<b>(3.268.378)</b>
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	-	(399.186)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(504.067)</b>	<b>(3.667.564)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(504.067)</b>	<b>(3.667.564)</b>

### 2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2021	01/01/2020
	31/03/2021	31/03/2020
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	10.552.001	7.919.949
Ingresos nuevos negocios (2)	654.275	698.692
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	155.622	302.713
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	2.114	12.310
<b>Totales</b>	<b>11.364.012</b>	<b>8.933.664</b>

Al cierre del primer trimestre del 2021, hubo un considerable aumento de un 27% en sus ventas publicitarias en comparación al mismo período del año anterior, logrando recaudar M\$11.364,012, mientras que el 2020 obtuvo M\$8.933.664.

Este importante aumento se debe a la reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de la alta valoración positiva y de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal

## 2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2021	01/01/2020
	31/03/2021	31/03/2020
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(4.238.400)	(3.773.569)
Elenco	(2.323.621)	(1.860.170)
Material filmico y producciones provisionadas	(748.828)	(600.534)
Otros costos de producción (1)	(851.726)	(752.023)
Producción nacional externa	(1.820)	(1.298.341)
<b>Total Costo de Venta</b>	<b>(8.164.395)</b>	<b>(8.284.637)</b>

El costo al 31 de marzo de 2021 disminuyó en MCLP 120.242, equivalente a un 1,45%, al pasar de MCLP 8.284.637 en marzo de 2020 a MCLP 8.164.395 en marzo de 2021. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia, siendo mayor a la baja en la producción nacional externa.

## 2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01/01/2021	01/01/2020
	31/03/2021	31/03/2020
	M\$	M\$
Sueldo base	(1.186.219)	(1.153.395)
Otros gastos de administración (1)	(671.070)	(666.847)
Depreciaciones y amortizaciones	(920.335)	(915.998)
Bono compensatorio	(157.072)	(165.112)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(214.691)	(293.149)
Otras consultorias	(252.705)	(257.277)
Otros gastos del personal	(241.065)	(150.003)
Indemnizaciones al personal		(54.473)
Vigilancia y seguridad	(75.374)	(60.296)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(6.870)	(42.051)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(3.725.401)</b>	<b>(3.758.601)</b>

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una disminución de un (0,88%). El saldo a marzo de 2021 asciende a MCLP 3.725.401, disminuyendo en MCLP 33.200 con respecto a marzo de 2020.

## 2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de marzo 2021, la sociedad tuvo una considerable reducción de sus pérdidas en comparación al año anterior, disminuyendo éstas en un 86,26%, pasando de M \$3.667.564 a M \$504.067.

El principal efecto fue el aumento de un 27% en sus ventas publicitarias en comparación al mismo período del año anterior. Este aumento se debe a la reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de la alta valoración positiva y de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal.



### 3. EBITDA

EBITDA		
	31-03-2021	31-03-2020
Ventas	11.364.012	8.933.664
Costo de Ventas	- 8.164.395	- 8.284.637
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3.199.617</b>	<b>649.027</b>
Gastos de Administración	- 3.725.401	- 3.758.601
<b>Resultado Operacional</b>	<b>- 525.784</b>	<b>- 3.109.574</b>
Otros ingresos	75.489	1.261
Otros gastos	-	21.111
Participación en sociedades	-	-
Diferencias de cambio	- 20.034	- 72.615
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>55.455</b>	<b>- 92.465</b>
Depreciación	436.112	423.875
Amortización	24.314	47.149
<b>EBITDA del Ejercicio</b>	<b>- 9.903</b>	<b>- 2.731.015</b>

### 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 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.