

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 30 de Septiembre de 2021

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	30/09/2021	31/12/2020
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	9.050.135	1.912.771
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	6.463.835	4.963.956
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	29.000.241	30.388.942
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	-	1.219.404
Inventarios		16.871	16.781
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		44.531.082	38.501.854
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	42.918	67.512
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	1	16.759
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	38.942	149.088
Propiedades, planta y equipo	(13)	3.271.989	3.901.555
Derechos de usos por arriendos	(28)	5.494.513	1.826.732
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		8.848.363	5.961.646
TOTAL DE ACTIVOS		53.379.445	44.463.500

Al 30 de septiembre de 2021, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 53.379.445 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2020, presenta un aumento de MCLP 8.915.945 equivalente a un 20,05%.

El activo corriente aumento en MCLP 6.029.228, equivalente a 15,66%, comparado con diciembre 2020, el aumento corresponde en su mayor importancia al efectivo y equivalentes al efectivo más otro aumento de los otros activos no financieros corrientes, así como aumento en las cuentas por cobrar originado por un aumento de las ventas.

El activo no corriente de la sociedad aumento en MCLP 2.886.717, equivalente al 48,42%, respecto de diciembre del 2020. Este aumento se debe a los derechos de uso por arriendos.

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.
RUT: 96.669.520-K
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados
Al 30 de Septiembre de 2021
En miles de pesos chilenos

	Nota	30/09/2021	31/12/2020
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.223.597	1.937.117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	5.135.767	7.171.358
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	32.572.348
Otras provisiones, corrientes	(15)	5.949.990	5.389.294
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.459.750	4.055.973
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	716.706	761.522
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		15.485.810	51.887.612
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	4.270.916	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		4.270.916	-
TOTAL DE PASIVOS		19.756.726	51.887.612
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	49.147.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(27.412.319)	(54.373.323)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	33.622.719	(7.424.112)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		53.379.445	44.463.500

Al 30 de septiembre de 2021, los pasivos totales de la Sociedad aumentaron a MCLP 53.379.445, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2020, presenta un aumento de MCLP 8.915.945, equivalente al 20,05%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 36.401.802, equivalente al (70,16%), respecto de diciembre de 2020. Esto se debe principalmente a la extinción en las cuentas a pagar a entidades relacionadas, corrientes.

El pasivo no corriente tuvo un aumento por las obligaciones por derecho de uso por arriendos

El Patrimonio aumento en MCLP 41.046.831, pasando de MCLP (7.424.112) al 31 de diciembre de 2020 a MCLP 33.622.719 al 30 de septiembre de 2021, el aumento se debe a la mejora en venta de publicidad del canal y a una liquidación de operaciones conjunta de Chilevisión con su expropietaria, incluido un aumento de capital.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-09-2021	31-12-2020	
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,88	0,74	1,35
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,46	0,65	1,06

(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 se aumentó desde 0,74 veces al 31 de diciembre de 2020 a 2,88 veces al 30 de septiembre de 2021.

Los activos corrientes al 30 de septiembre de 2021 aumentaron en 2,13% con respecto al período anterior.

Los pasivos corrientes tuvieron un fuerte aumento principalmente por la extinción de las cuentas a pagar empresa relacionada, y en menor cuantía las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

De la misma forma la razón ácida aumento de 0,65 veces al 31 de diciembre de 2020 a 2,46 veces al 30 de septiembre de 2021, a causa de la extinción de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento				
			30-09-2021	31-12-2020
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,59	-6,99
Razón Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,44	1,35
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,78	1,00

La razón de endeudamiento total aumento desde (6,99) veces al 31 de diciembre de 2020 a 0,59 veces al 30 de septiembre de 2021 impulsada principalmente por la extinción de las cuentas a pagar a entidades relacionadas en MCLP 32.572.348.

Mientras que la razón de endeudamiento del activo disminuyo de 1,35 a 0,44, principalmente por la baja de las cuentas a pagar empresas relacionadas, corrientes además del aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 30 de septiembre de 2021 la deuda corriente representa el 0,78 de la deuda total.

2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2021 30/09/2021	01/01/2020 30/09/2020
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	47.944.740	26.603.045
Costo de ventas	(21)	(28.411.426)	(20.985.423)
Ganancia bruta		19.533.314	5.617.622
Otros Ingresos	(22)	18.940.809	1.261
Gasto de administración	(23a)	(11.314.764)	(11.872.614)
Otros gastos	(23b)	-	(104.895)
Ingresos financieros	(24a)	-	584
Costos financieros	(24b)	(84.720)	(319.974)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	(25.654)	(14.526)
Resultado por unidad de reajuste	(25)	14.647	-
Diferencias de cambio	(25)	(92.178)	(2.267)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		26.971.454	(6.694.809)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(10.450)	(844.080)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		26.961.004	(7.538.889)
Ganancia (pérdida)		26.961.004	(7.538.889)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Septiembre de 2021

En miles de pesos chilenos

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2021	01/01/2020	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2020
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	45.253.865	23.848.354	18.475.438	9.341.466
Ingresos nuevos negocios (2)	2.323.152	1.895.264	675.522	603.048
Ingresos por comision publicidad (Tila) (3)	205.030	828.111	185.940	330.684
Ingresos por eventos y espectáculos (4)	162.693	31.316	13.180	9.358
Totales	47.944.740	26.603.045	19.350.080	10.284.556

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 21.341.695 lo que representa un aumento de un 80,22%, motivado principalmente por un gran incremento de los ingresos por publicidad.

2.2 Costo de Venta

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Septiembre de 2021

En miles de pesos chilenos

Conceptos	01/01/2021	01/01/2020	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2020
	M\$	M\$	M\$	M\$
Producción nacional propia	(16.584.295)	(9.153.077)	(6.940.893)	(2.451.238)
Elenco	(6.539.935)	(5.661.760)	(2.328.554)	(1.969.456)
Material filmico y producciones provisionadas	(2.016.582)	(2.711.077)	(483.211)	(1.167.152)
Otros costos de producción (1)	(2.873.044)	(2.038.521)	(896.663)	(831.712)
Producción nacional externa	(397.570)	(1.420.988)	(395.750)	(104.655)
Total Costo de Venta	(28.411.426)	(20.985.423)	(11.045.071)	(6.524.213)

El costo al 30 de septiembre de 2021 aumento en MCLP 7.426.003, equivalente a un 35,39%, al pasar de MCLP 20.985.423 en septiembre de 2020 a MCLP 28.411.426 en septiembre de 2021. La mayor variación se observa en la Producción nacional propia.

2.3 Gastos de Administración y Venta

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Septiembre de 2021

En miles de pesos chilenos

Gastos de Administración	01/01/2021	01/01/2020	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2020
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldo base	(2.517.544)	(3.523.236)	(647.519)	(1.187.883)
Otros gastos de administración (1)	(1.972.447)	(2.008.104)	(675.720)	(622.139)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.302.001)	(2.714.829)	(1.318.822)	(905.541)
Bono compensatorio	(1.002.711)	(433.725)	(971.362)	(173.311)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(921.094)	(813.021)	(334.076)	(309.409)
Otras consultorias	(728.074)	(727.339)	(133.733)	(201.048)
Otros gastos del personal	(816.907)	(992.221)	(390.674)	(304.452)
Indemnizaciones al personal	(9.276)	(65.791)	-	-
Vigilancia y seguridad	(175.912)	(177.501)	(37.802)	(79.211)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(50.139)	(48.999)	(24.816)	(4.544)
Vacaciones devengadas	181.341	(367.788)	(129.907)	(225.699)
Total gastos de administración	(11.314.764)	(11.872.554)	(4.664.431)	(4.013.237)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una pequeña disminución de un (4,7%).

El saldo a septiembre de 2021 asciende a MCLP 11.314.764, disminuyendo en MCLP 557.790 con respecto a septiembre de 2020.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de septiembre 2021, la sociedad tuvo una considerable reducción de sus pérdidas en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de M (\$7.097.758) a M \$26.961.004.

Entre los principales factores de este resultado, se encuentra el incremento de las ganancias brutas, las que alcanzaron un 248%. Este importante aumento se debe a la reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal, además de ingresos adicionales producto de la liquidación de operaciones conjuntas con los expropietarios.

Así, las ganancias brutas obtenidas durante en septiembre de 2021 fueron de M \$19.533.314 en comparación a los M \$5.617.622 de septiembre 2020, 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		
	30-09-2021	30-09-2020
Ventas	47.944.740	26.603.045
Costo de Ventas	- 28.411.426	- 20.985.423
Utilidad Bruta	19.533.314	5.617.622
Gastos de Administración	- 11.314.764	- 11.872.614
Resultado Operacional	8.218.550	- 6.254.992
Otros ingresos	18.940.809	1.845
Otros gastos	-	- 104.895
Costos financieros	- 84.720	- 319.974
Participación en sociedades	- 25.654	- 14.526
Diferencias de cambio	- 77.531	- 2.267
Resultado no Operacional	18.752.904	- 439.817
Depreciación	1.822.213	1.881.484
Costos financieros	84.720	319.974
Amortización	49.634	165.247
EBITDA del Ejercicio	28.928.021	- 4.328.104

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.