

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 2022

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	30/09/2022	31/12/2021
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	20.997.204	11.816.451
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	6.123.529	3.934.139
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	34.777.576	37.948.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	4.997.669	550.613
Inventarios		45.526	34.435
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		66.941.504	54.283.926
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	29.823	47.547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	63.548	1
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	31.452	46.854
Propiedades, planta y equipo	(13)	4.341.718	3.112.806
Derechos de usos por arriendos	(28)	4.261.889	5.110.208
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		8.728.430	8.317.416
TOTAL DE ACTIVOS		75.669.934	62.601.342

Al 30 de septiembre de 2022, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 75.669.934 que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2021, presenta un aumento de MCLP 13.068.592 equivalente a un 20,88%.

El activo corriente aumento en MCLP 12.657.578, equivalente a 23,32%, comparado con diciembre 2021, el aumento principalmente corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo, operaciones con empresas relacionadas, y a un aumento menor en todos los otros rubros menos los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos que tuvieron una baja.

El activo no corriente de la sociedad aumento en MCLP 411.014, equivalente al 4,94%, respecto de diciembre del 2021. Esto se debe a altas en PPE, y por otro lado hubo una disminución en derechos de usos por arriendo.

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de Septiembre de 2022

En miles de pesos chilenos

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	30/09/2022	31/12/2021
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.457.693	1.253.345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	(14)	5.758.731	5.088.669
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	-
Otras provisiones, corrientes	(15)	7.652.812	9.597.393
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.603.820	3.787.861
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	284.470	1.026.323
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		17.757.526	20.753.591
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	3.253.149	4.068.614
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		3.253.149	4.068.614
TOTAL DE PASIVOS		21.010.675	24.822.205
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19a)	63.233.248	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19e)	(2.198.210)	(23.255.901)
Otras Reservas	(19e)	(6.375.779)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO	(19)	54.659.259	37.779.137
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		75.669.934	62.601.342

Al 30 de septiembre de 2022, los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron a MCLP 21.010.675, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2021, presenta una disminución de MCLP (3.811.530), equivalente al 15,36%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP (2.996.065), equivalente al (14,44%), respecto de diciembre de 2021. Esto se debe principalmente a una baja en el rubro otras provisiones corrientes y 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 16.880.122, pasando de MCLP 37.779.137 al 31 de diciembre de 2021 a MCLP 54.659.259 al 30 de septiembre de 2022, la mejora de los resultados se debe principalmente a un aumento en las ventas de publicidad.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-09-2022	31-12-2021
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	3,77	2,62
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	3,42	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 3,77 veces al 30 de septiembre de 2022.

Los activos corrientes al 30 de septiembre de 2022 aumentaron un 23,32% con respecto al período anterior.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un (14,44%) principalmente por una disminución en el rubro otras provisiones corrientes y provisiones beneficios empleados.

De la misma forma la razón ácida aumento de 2,43 veces al 31 de diciembre de 2021 a 3,42 veces al 30 de septiembre 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			30-09-2022	31-12-2021
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,38	0,66
Razón Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,31	0,46
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,85	0,84

La razón de endeudamiento total disminuyó desde 0,66 veces al 31 de diciembre de 2021 a 0,38 veces al 30 de septiembre de 2022 impulsada principalmente por una baja en el rubro otras provisiones corrientes y provisiones por beneficios a empleados, corrientes y un aumento importante en el patrimonio.

Mientras que la razón de endeudamiento disminuyó de 0,46 a 0,31 principalmente por la baja de las provisiones corrientes y un mayor aumento en el efectivo y efectivo equivalente por la cobranza.

Al 30 de septiembre de 2022 la deuda corriente representa el 85% de la deuda total.

2. Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2022 30/09/2022	01/01/2021 30/09/2021
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	58.113.647	47.944.740
Costo de ventas	(21)	(30.881.634)	(28.411.426)
Ganancia bruta		27.232.013	19.533.314
Otros Ingresos	(22)	-	18.940.809
Gasto de administración	(23a)	(10.778.550)	(11.314.764)
Otros gastos	(23b)	(440.260)	-
Ingresos financieros	(24a)	-	-
Costos financieros	(24b)	(208.015)	(84.720)
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)	(135.799)	14.647
Diferencias de cambio	(25)	1.139.252	(92.178)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		16.881.083	26.971.454
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11c)	(961)	(10.450)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones		16.880.122	26.961.004
Ganancia (pérdida)		16.880.122	26.961.004

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2022 30/09/2022	01/01/2021 30/09/2021	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por publicidad (1)	49.804.036	45.253.865	17.002.862	18.475.438
Ingresos nuevos negocios (2)	7.886.460	2.323.152	3.121.255	675.522
Ingresos por eventos y espectáculos (3)	423.151	367.723	151.127	199.120
Totales	58.113.647	47.944.740	20.275.244	19.350.080

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumento en MCLP 10.168.907 lo que representa un aumento de un 21,21%, motivado por un gran incremento de los ingresos por publicidad y los ingresos nuevos negocios.

2.2 Costo de Venta

Conceptos	01/01/2022	01/01/2021	01/07/2022	01/07/2021
	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Producción nacional propia	(19.178.679)	(16.584.295)	(6.959.640)	(6.940.893)
Elenco	(5.423.530)	(6.539.935)	(2.097.325)	(2.328.554)
Material fílmico y producciones provisionadas	(1.812.468)	(2.016.582)	(562.233)	(483.211)
Otros costos de producción (1)	(4.466.957)	(2.873.044)	(1.963.349)	(896.663)
Producción nacional externa	-	(397.570)	-	(395.750)
Total Costo de Venta	(30.881.634)	(28.411.426)	(11.582.547)	(11.045.071)

El costo de venta al 30 de septiembre de 2022 aumento en MCLP 2.470.208, equivalente a un (8,69%), al pasar de MCLP 28.411.426 en septiembre de 2021 a MCLP 30.881.634 en septiembre 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	01/07/2022	01/07/2021
	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldo base	(2.166.088)	(2.517.544)	(699.358)	(647.519)
Otros gastos de administración (1)	(2.690.729)	(1.972.447)	(1.121.679)	(675.720)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.819.514)	(3.302.001)	(388.531)	(1.318.822)
Bono compensatorio	(109.815)	(1.002.711)	(47.263)	(971.362)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(1.283.829)	(921.094)	(594.791)	(334.076)
Otras consultorias	(949.146)	(728.074)	(259.706)	(133.733)
Otros gastos del personal	(1.264.856)	(816.907)	(480.287)	(390.674)
Indemnizaciones al personal	(49.329)	(9.276)	(17.375)	-
Vigilancia y seguridad	33.668	(175.912)	(14.637)	(37.802)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(257.293)	(50.139)	(153.348)	(24.816)
Vacaciones devengadas	(221.619)	181.341	(40.943)	(129.907)
Total gastos de administración	(10.778.550)	(11.314.764)	(3.817.918)	(4.664.431)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos una disminución de un 4,74%.

El saldo a septiembre 2022 asciende a MCLP 10.778.550, disminuyendo en MCLP 536.214 con respecto a septiembre de 2021.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de septiembre 2022, la sociedad tuvo una considerable disminución de sus utilidades en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de M \$26.961.004 a M \$16.880.122, sin embargo, el resultado de septiembre 2021 considera otros ingresos por M \$18.940.809 producto de condonación de obligaciones debido al cambio de propiedad.

Respecto de la ganancia bruta se muestra un incremento de M \$7.698.699 comparado a septiembre 2021, el incremento de las ganancias brutas, las que aumentaron un 39,41%, se debe a la

reactivación en las ventas publicitarias, como consecuencia de las buenas cifras de audiencia obtenidas por la señal, alta valoración pública y el liderazgo en rating obtenido por la señal.

3. EBITDA

EBITDA		
	30-09-2022	30-09-2021
Ventas	58.113.647	47.944.740
Costo de Ventas	- 30.881.634	- 28.411.426
Utilidad Bruta	27.232.013	19.533.314
Gastos de Administración	- 10.778.550	- 11.314.764
Resultado Operacional	16.453.463	8.218.550
Otros ingresos	-	18.940.809
Otros gastos	- 440.260	-
Costos financieros	- 84.720	- 84.720
Participación en sociedades	72.442	- 25.654
Diferencias de cambio	1.003.453	- 77.531
Resultado no Operacional	550.915	18.752.904
Depreciación	1.142.607	1.822.213
Costos financieros	84.720	84.720
Amortización	57.792	49.634
EBITDA del Ejercicio	18.289.497	28.928.021

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.