VISUAL LATINA CORPORATION S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

I. EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las principales variaciones de los rubros de estado de resultados se muestran a continuación:

	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	6.607	8.145	-1.538	-19%
Costo de ventas	-2.029	-2.553	524	-21%
Ganancia bruta	4.578	5.592	-1.014	-18%
Otros ingresos por función	2		2	0%
Gastos de administración	-3.728	-3.817	89	-2%
Costos financieros	-94	-61	-33	54%
Diferencias de cambio	106	12	98	783%
Resultado Unidades de reajustes	171	-4	175	0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.035	1.722	-687	-40%
Gasto por impuestos a las ganancias	-72	-69	-3	4%
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	963	1.653	-690	-42%
RESULTADO INTEGRAL				
Participación en el otro resultado integral de asociadas	1	49	-48	-98%
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES	964	1.702	-738	-43%
RESULTADOS INTEGRALES ATRIBUIBLE A:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	622	1.702		
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-		
Total Ganancia (Pérdida)	622	1.702		
Ganancia por acción				
Ganancia por acción básica (US$)	62,2	170,2		

Las principales variaciones de los rubros se explican por lo siguiente:

a) Ganancia bruta

En el año 2016 los ingresos presentaron una disminución respecto del ejercicio anterior, debido, principalmente a que Visual México en 2016 perdió el fee anual con el cliente Coca Cola. Sin embargo, en el año 2017, se revertió esta situación, debido a que se incrementó a casi el doble el Fee anual con el cliente Kelloggs México y se han logrado nuevas oportunidades de negocio con el cliente Coca Cola y Smucker en el 2018. Por otro lado, Visual Latina LLC (USA) incrementó sus ventas en el 2017 producto del desarrollo de la campaña de shopper marketing para el mundial FIFA 2018 que involucra al cliente Coca Cola en USA, Rusia y Latinoamérica.

b) Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas, se mantuvieron muy similares respecto del ejercicio 2017, relacionado a la baja de las ventas y la contratación de servicios externos recreativos.

Utilidad neta (resultado del ejercicio)

La matriz y sus subsidiarias, presentan una baja importante en su resultado neto. Lo anterior, está dado, principalmente por la disminución en las campañas publicitarias con los clientes recurrentes pese a la política de reducción de costos que mantienen las sociedades.

II. EXPLICACION DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO.

Las principales variaciones de los rubros de estado de situación financiera consolidado, se muestran a continuación:

ACTIVOS	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	399	532	-133	-25%
Otros activos no financieros corrientes	47	76	-29	-38%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.637	2.434	-797	-33%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.145	1.145	0	0%
Activos por impuestos corrientes	86	111	-25	-23%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**3.314**	**4.298**	**-984**	**-23%**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros no corrientes	10	22	-12	-55%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	58	50	8	16%
Propiedades, planta y equipo	3.012	3.150	-138	-4%
Activos por impuestos diferidos	141	156	-15	10%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**3.221**	**3.378**	**-157**	**-5%**
TOTAL ACTIVOS	**6.535**	**7.676**	**-1.141**	**-15%**

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	468	205	263	128%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	696	934	-238	-25%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	600	46	554	1.204%
Pasivos por Impuestos corrientes	133	216	-83	-38%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2	10	-8	-80%
Otros pasivos no financieros corrientes	5	42	-37	-88%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**1.904**	**1.453**	**451**	**31%**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.311	1.831	-520	-28%
Provisiones por beneficios a los empleados	5	3	2	67%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**1.316**	**1.834**	**-518**	**38%**

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (continuación)

	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
PATRIMONIO				
Capital emitido	80	80	0	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.951	3.025	-1.074	-36%
Otras reservas por diferencia de conversión	-227	-227	0	0%
Otras reservas	1.510	1.510	0	0%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	**3.314**	**4.388**	**-1.074**	**-24%**
Participaciones no controladoras	1	1	0	0%
Patrimonio	**3.315**	**4.389**	**-1.074**	**-24%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**6.535**	**7.676**	**-1.141**	**-15%**

Las principales variaciones de los rubros se explican por lo siguiente:

a) Activos corrientes

Los activos corrientes al año 2018 sufrieron una reducción de un 23%. Cabe destacar que las ventas disminuyeron en un 19% a nivel consolidado, pero también los períodos promedios de cobro y rotación han aumentado levemente, ya que, los clientes son de gran envergadura y se mantuvieron las relaciones mercantiles con la mayoría durante el año 2018 y se han logrado nuevas oportunidades de negocio con el cliente Coca y Smucker en el 2018. La filial Visual Latina LLC (USA) incrementó sus ventas en el 2017 producto del desarrollo de la campaña de shopper marketing para el mundial FIFA 2018.

b) Activos no corrientes

Los activos no corrientes disminuyeron levemente, dado a que en este ejercicio anterior se efectuaron inversiones importantes en intangibles y activos fijos y se ha reconocido su depreciación y amortización en este ejercicio. En el 2018, no se presentan adiciones significativas de Activos fijos e intangibles.

c) Pasivos corrientes y no corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron, debido principalmente a la deuda corriente de préstamos bancarios adquiridos el año anterior y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas aumentaron por los dividendos impagos en el ejercicio. En el ejercicio se efectuó reparto de dividendos desde la matriz a sus accionistas por M$ 1.600.000, impactando el patrimonio. Los pasivos no corrientes disminuyeron debido al traspaso a deuda corriente de los préstamos bancarios mencionados precedentemente.

III. PRINCIPALES INDICADORES

Los principales indicadores señalados en cuadros adjuntos muestran la posición financiera y rentabilidad de la compañía:

PRINCIPALES INDICADORES		**UNIDAD**	**2018**	**2017**
LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ	ACTIVOS CORRIENTES/PASIVOS CORRIENTES	VECES	1,74	2,96
ACTIVIDAD				
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	VENTAS/CUENTAS POR COBRAR	VECES	2,37	2,28
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	365 DIAS/ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	DIAS	154	160
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	COSTO DE VENTAS/CUENTAS POR PAGAR	VECES	2,92	2,73
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	365/ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	DIAS	125	134
ENDEUDAMIENTO				
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	(PASIVOS CORRIENTES+PASIVOS NO CORRIENTES)/PATRIMONIO	%	97	75%
RENTABILIDAD				
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	GANANCIA NETA/PATRIMONIO NETO	%	29	38%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	GANANCIA NETA/ACTIVOS TOTALES	%	15	22%

IV. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA EMPRESA

Las diferencias entre los valores libros y los valores económicos de la Empresa, están radicados en la valorización de los bienes raíces, los que han sido adquiridos hace varios años y están contabilizados a su valor de costo histórico, tal como lo indican los criterios contables aplicados al 31 de diciembre de 2018. En algunas zonas donde se encuentran bienes de la Compañía, se han producido importantes aumentos en la plusvalía de los bienes raíces, lo que hace que el valor libro de los activos ya señalados sean inferiores a los valores de mercado.

V. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación se presenta el detalle de la forma en que la empresa enfrenta los diversos riesgos financieros.

5.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados de la sociedad matriz, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus subsidiarias.

a) Factores de riesgo de mercado

El negocio de la empresa no se ve afectado importantemente por ninguna variable de mercado, razón por la cual hemos estimado que no es necesario incorporar un análisis de sensibilidad al respecto.

b) Riesgo crédito

Dada las condiciones de venta de los servicios, con un plazo de pago de 30,60 y 120 días en algunos casos, y el mix de clientes, la sociedad tiene una exposición al riesgo de no pago mínima.

c) Riesgo liquidez

La sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y efectivo equivalente.

5.2 Otros riesgos operacionales

No se han identificado otros riesgos operacionales.

5.3 Gestión del riesgo del capital

El objetivo del grupo, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. La sociedad maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.