TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANALISIS RAZONADOS
Correspondientes a los períodos terminados
al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo
de 2011.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012

Al 31 de marzo de 2012, TVN presenta una pérdida equivalente a M$ (725.010), la cual contempla efectos estacionales permanentes característicos de este periodo. De hecho, esta pérdida es levemente inferior a la pérdida promedio de los últimos tres años M$ (806.987). No obstante lo anterior, se estima que el resultado negativo será revertido tal como ha ocurrido en forma continua en los últimos ejercicios anuales.

Por otro lado, al 31 de marzo de 2012, se observa un crecimiento significativo de los excedentes de efectivo, ascendente a M$ 41.851.692. Lo que permitirá enfrentar de mejor manera, los desafíos originados del mercado cada vez más competitivo, como es el de televisión abierta.

1.- INDICADORES FINANCIEROS

		Unidad	03/2012	03/2011	12-2011
LIQUIDEZ					
Corriente :	Activo corriente / Pasivo corriente	**Veces**	2,84	2,63	2,74
Razón ácida :	Fondos disponibles / Pasivo corriente	**Veces**	2,79	2,6	2,7
ENDEUDAMIENTO					
	Pasivo exigible / Patrimonio	**Veces**	0,74	0,84	0,76
Proporción endeudamiento:					
	Pasivo corriente / Deuda total	**%**	48,27	46,17	49,6
	Pasivo No corriente / Deuda total	**%**	51,73	53,83	50,4

		Unidad	03-2012	03-2011	12-2011
Cobertura de Gasto financieros	R.A.I.e.I / Costos financieros	**Veces**	-	2,51	6,07
ACTIVIDAD					
	Total de activos	**MM$**	123.263	124.883	126.447
	Inversiones en Activo Fijo	**MM$**	1.122	842	4.249
Rotación de inventario					
	Costo de Venta / Inventario Promedio**(1)**	**Veces**	0,91	0,85	6,83
Permanencia de inventario					
	Inventario Promedio(1) / Costo de Venta	x 360 días	396	424	52,7

(1)El inventario promedio está formado por el valor del inventario más los derechos sobre películas, series contratadas o producidas por Televisión Nacional de Chile.

Al 31 de marzo de 2012 los indicadores de liquidez corriente y razón acida han aumentado respecto a marzo de 2011.

El índice de endeudamiento referido al patrimonio, ha disminuido respecto del período anterior. La proporción de endeudamiento del pasivo corriente, ha aumentado respecto del período anterior, producto del incremento de los otros pasivos financieros y otros pasivos no financieros, corrientes, a su vez, ha producido efecto contrario en la proporción de endeudamiento del pasivo no corriente, producto de la variación de los otras cuentas por pagar, no corrientes.

RESULTADOS	Unidad	03-2012	03-2011
Ingresos por Publicidad	**M$**	12.968.501	15.015.094
Otros Ingresos	**M$**	1.132.080	1.104.145
Ingresos de la Explotación	**M$**	14.100.581	16.119.239
Costo de Venta	**M$**	(12.519.307)	(12.465.100)
Ganancia Bruta	**M$**	1.581.274	3.654.139
Gasto de administración	**M$**	(2.790.567)	(3.103.980)
Costos Financieros	**M$**	(263.216)	(248.557)
Impuesto a las ganancias	**M$**	266.780	(61.248)
RAIIDAIE	**M$**	407.534	1.802.161
Resultado Ganancia (Pérdida)	**M$**	(725.010)	316.169

RENTABILIDAD		Unidad	03-2012	03-2011
Del Patrimonio :	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	**%**	-	-
Del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	**%**	-	-

La ganancia bruta del ejercicio fue M$ 1.581.274, que adicionada a un gasto de administración de M$ (2.790.567) más un resultado positivo por ingresos y costo financieros de M$ 231.869, más pérdidas por (M$ 15.026) correspondientes a diferencias de cambio y unidades de reajustes y otros ingresos por M$ 660, produce una pérdida antes de impuesto de M$ (991.790). El efecto por los impuestos diferidos es de M$ 266.780, generando pérdida por función de M$ (725.010).

El principal ingreso de Televisión Nacional de Chile lo constituye la venta de publicidad en televisión abierta e internet, representando un 91,97% de sus ingresos de explotación (93,15% en el año 2011). El restante 8,03%, está conformado principalmente por la venta de la señal internacional, servicios de producción a terceros y otros (6,85% en el año 2011)

2.- ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y ECONOMICOS. DE LOS PRINCIPALES

Al cierre de ejercicio, los principales activos de Televisión Nacional de Chile, no muestran diferencias significativas entre sus valores libros y económicos.

3.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL MERCADO QUE PARTICIPA EN LA COMPETENCIA QUE ENFRENTA Y EN SU PARTICIPACION RELATIVA

El mercado de la televisión abierta al 31 de diciembre de 2011, muestra un incremento del 7,67% comparado con igual ejercicio del año anterior, según la información presentada en las fecus al 31 de diciembre del año 2011. Cabe indicar que TVN abarca un 30,07% del mercado de la inversión publicitaria; para el año 2010, abarcaba un 32,92%.

4.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO

	03-2012 M$	03-2011 M$
Flujo actividades de operación	6.879.912	6.823.033
Flujo actividades de inversión	(1.121.832)	(841.851)
Flujo actividades de financiación	(84.215)	-
Variación del período	5.673.865	5.981.182
Saldo inicial	36.177.827	27.816.272
Saldo final	41.851.692	33.797.454

En el período 1 de enero al 31 de marzo de 2012 se muestra un flujo operacional de M$ 6.879.912, partiendo de un resultado de M$ (725.010) depurado de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) de M$ 1.050.073, efecto neto por pagos y cobro de intereses financiero por M$ 306.869 y otras entradas de efectivos operacionales por M$ 6.247.980.

El flujo de inversión por un monto de M$ (1.121.832) corresponde a incorporaciones de activos fijos por M$ (1.122.223) y otros ingresos de inversión por M$ 391

El flujo de financiamiento por un monto de M$ (84.215), corresponde a pagos de préstamos.

El efectivo y el efectivo equivalente que comprende depósitos a plazo e instrumentos financieros muestra una variación neta del ejercicio es de M$ 5.673.865 entre el saldo inicial de M$ 36.177.827 y el saldo final por M$ 41.851.692.