TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANALISIS RAZONADO

Correspondiente al período terminado

al 30 de septiembre de 2017

1.- INDICADORES FINANCIEROS

		Unidad	09-2017	12-2016
LIQUIDEZ				
Corriente :	Activo corriente / Pasivo corriente	**Veces**	1,58	1,65
Razón ácida :	Fondos disponibles / Pasivo corriente	**Veces**	1,57	1,28
ENDEUDAMIENTO				
	Pasivo exigible / Patrimonio	**Veces**	2,32	2,18
Proporción endeudamiento:				
	Pasivo corriente / Deuda total	**%**	33,44	39,75
	Pasivo No corriente / Deuda total	**%**	66,56	60,25

		Unidad	09-2017	12-2016
Cobertura de Gasto financieros	R.A.I.e.I / Costos financieros	**Veces**	-3,54	-4,75
ACTIVIDAD				
	Total de activos	**MM$**	78.817	91.966
	Inversiones en Activo Fijo	**MM$**	730	1.225
Rotación de inventario				
	Costo de Venta / Inventario Promedio**(1)**	**Veces**	4,36	5,94
Permanencia de inventario				
	Inventario Promedio(1) / Costo de Venta	x 360 días	82	61,61

(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 30 de septiembre de 2017 el indicador de liquidez corriente ha disminuido, y el de razón ácida ha aumentado respecto a diciembre de 2016.

El índice de endeudamiento referido al patrimonio, ha aumentado respecto del ejercicio anterior. La proporción de endeudamiento del pasivo corriente, ha disminuido respecto del ejercicio anterior, a su vez, ha producido efecto contrario en la proporción de endeudamiento del pasivo no corriente, producto del fuerte incremento de los otros pasivos financieros no corrientes.

RESULTADOS	Unidad	09-2017	09-2016
Ingresos por Publicidad	**M$**	28.965.061	24.445.005
Otros Ingresos	**M$**	8.846.315	8.332.002
Ingresos Actividad Ordinaria	**M$**	37.811.376	32.777.007
Costo de Venta	**M$**	(36.709.645)	(36.050.301)
Ganancia (Pérdida) Bruta	**M$**	1.101.731	(3.273.294)
Gasto de administración	**M$**	(7.055.537)	(7.090.346)
Costos Financieros	**M$**	(1.648.874)	(1.871.515)
Impuesto a las ganancias	**M$**	2.064.111	1.977.549
RAIIDAIE	**M$**	(3.069.716)	(6.885.723)
Resultado Ganancia (Pérdida)	**M$**	(5.421.646)	(9.859.170)

RENTABILIDAD		Unidad	09-2017	12-2016
Del Patrimonio :	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	**%**	-	-
Del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	**%**	-	-

La utilidad bruta del período fue M$ 1.101.731, que adicionada a un gasto de administración de M$ (7.055.537) más un resultado negativo por ingresos y costos financieros de M$(1.372.464), más pérdida por M$ (151.133) correspondientes a diferencias de cambio y unidades de reajustes y otras ganancias (perdidas) por M$ (8.354) produce una perdida antes de impuesto de M$ (7.485.757). El efecto por impuestos diferidos asciende a M$ 2.064.111, lo que genera una pérdida por función de M$ (5.421.646).

El principal ingreso de Televisión Nacional de Chile lo constituye la venta de publicidad en televisión abierta e internet, representando un 76,60% de sus ingresos de explotación (74,58% en el año 2016). El restante 23,40%, está conformado principalmente por la venta de la señal internacional, servicios de producción a terceros y otros (25,42 % en el año 2016).

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, muestra un incremento del 3,45% comparado con igual período del año anterior, según la información presentada en las fecus al 30 de junio del año 2017. En este contexto, TVN presenta un 18,39% del mercado de la inversión publicitaria para el año 2017.

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

	09-2017 M$	09-2016 M$
Flujo Actividades de Operación	543.067	(11.125.862)
Flujo de actividades de Inversión	(721.052)	(1.155.814)
Flujo Actividades de financiamiento	(1.159.118)	14.575.521
Variación del Período	(1.337.103)	2.293.845
Saldo Inicial	5.788.686	8.694.343
Saldo Final	4.451.583	10.988.188

En el período 1 de enero al 30 de septiembre de 2017 se muestra un flujo operacional de M$ 543.067, partiendo de un flujo positivo correspondiente a cobros procedente de la venta de bienes y prestación de servicios de M$ 41.334.911, al cual se le deducen los flujos operacionales correspondiente a pago de proveedores, empleados y otras actividades de la operación por un total de M$ 50.014.235, obteniendo un flujo efectivo neto utilizados en la operación de M$ (8.679.324). Este flujo, se depura adicionando el efecto por cobro de intereses y reembolso por impuestos a las ganancias por M$ 9.222.391, obteniéndose un flujo operacional ascendente a M$ 543.067.

El flujo de inversión por un monto de M$ (721.052) corresponde a incorporaciones de activos fijos.

El flujo de financiamiento por un monto de M$ (1.159.118), corresponde a obtención de préstamos por M$ 10.951.816, pagos por arriendos financieros por M$ (1.964.811) y pago de préstamos por M$(10.146.123).

El efectivo y el efectivo equivalente que comprende depósitos a plazo e instrumentos financieros muestra una variación neta del periodo de M$ 1.337.103 entre el saldo inicial de M$ 5.788.686 y el saldo final de M$ 4.451.583.