TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANALISIS RAZONADO

Correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y
1 de enero de 2010

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1.- INDICADORES FINANCIEROS

		Unidad	12-2011	12-2010	01-2010
LIQUIDEZ					
Corriente :	Activo corriente / Pasivo corriente	**Veces**	2,74	2,94	2,30
Razón ácida :	Fondos disponibles / Pasivo corriente	**Veces**	2,70	2,92	2,29
ENDEUDAMIENTO					
	Pasivo exigible / Patrimonio	**Veces**	0,76	0,70	0,88
Proporción endeudamiento:	Pasivo corriente / Deuda total	**%**	49,60	44,67	47,65
	Pasivo No corriente / Deuda total	**%**	50,40	55,33	52,35
Cobertura de Gasto financieros	R.A.I.e.I / Costos financieros	**Veces**	6,07	9,37	-

ACTIVIDAD

Total de activos		**MM$**	126.447	116.016	113.931
Inversiones en Activo Fijo		**MM$**	4.249	5.310	3.563
Rotación de inventario	Costo de Venta / Inventario Promedio**(1)**	**Veces**	6,83	5,76	-
Permanencia de inventario	Inventario Promedio(1) / Costo de Venta	**x 360 días**	52,70	62,49	-

(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 diciembre de 2011 los indicadores de liquidez corriente y razón acida han disminuido respecto a diciembre de 2010.

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

RESULTADOS	**Unidad**	**12-2011**	**12-2010**
Ingresos por Publicidad	**M$**	76.266.571	77.362.620
Otros Ingresos	**M$**	3.980.039	3.763.962
Ingresos de la Explotación	**M$**	80.246.610	81.126.582
Costo de Venta	**M$**	(60.347.600)	(55.633.715)
Ganancia Bruta	**M$**	19.899.010	25.492.867
Gasto de administración	**M$**	(15.301.350)	(16.679.265)
Costos Financieros	**M$**	(1.034.133)	(1.019.173)
Impuesto a las ganancias	**M$**	(849.854)	(847.716)
RAIIDAIE	**M$**	10.767.767	13.951.562
Resultado Ganancia (Pérdida)	**M$**	4.397.590	7.682.047

RENTABILIDAD		Unidad	12-2011	12-2010
Del Patrimonio :	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	%	6,28	11,92
Del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	%	3,63	6,68

Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en un 1,08% respecto del ejercicio anterior.

El costo de venta, aumentó en un 8,47% en el ejercicio enero diciembre de 2011 y la ganancia bruta del ejercicio, disminuyo en un 21,94%.

La ganancia bruta del ejercicio fue M$ 19.899.010, que adicionada a un gasto de administración de M$ (15.301.350) más un resultado positivo por ingresos y costo financieros de M$ 663.390, más pérdidas por (M$ 388.809) correspondientes a diferencias de cambio y unidades de reajustes y otros ingresos por M$ 375.203, produce una utilidad antes de impuesto de M$ 5.247.444. El efecto del impuesto a las ganancias es de M$ (849.854), generando utilidad por función de M$ 4.397.590.

Existen efecto en resultado integral por M$ (635.746), producto de cobertura de flujo de efectivo, lo que genera un resultado integral final de M$ 3.761.844.

El principal ingreso de Televisión Nacional de Chile lo constituye la venta de publicidad, representando un 95,04% de sus ingresos de explotación (95,36% en el año 2010). El restante 4,96%, está conformado principalmente por la venta de la señal internacional, servicios de producción a terceros y otros (4,64% en el año 2010)

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 durante el ejercicio muestra un incremento del 9,96% comparado con igual periodo del año anterior, según la información presentada en las fecus al 30 de Septiembre del año 2011. Cabe indicar que TVN abarca un 29,94% del mercado de la inversión publicitaria; para el año anterior, abarcaba un 33,54%.

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

	12-2011 M$	12-2010 M$
Flujo actividades de operación	12.724.778	9.699.287
Flujo actividades de inversión	(4.175.887)	(5.264.526)
Flujo actividades de financiación	(187.336)	(248.546)
Variación del período	8.361.555	(4.186.215)
Saldo inicial	27.816.272	23.630.057
Saldo final	36.177.827	27.816.272

En el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 se muestra un flujo operacional de M$ 12.724.778, partiendo de un resultado de M$ 4.397.590 depurado de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) de M$ 6.487.412., efecto neto por pagos y cobro de intereses financiero por M$ 907.145 y otras salidas de efectivos operacionales por M$ 932.631.

El flujo de inversión por un monto de M$ (4.175.887) corresponde a incorporaciones de activos fijos por M$ (4.249.067) y otros ingresos de inversión por M$ 73.180

El flujo de financiamiento por un monto de M$ (187.336), 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$ 8.361.555 entre el saldo inicial de M$ 27.816.272 y el saldo final por M$ 36.177.827.