# ANÁLISIS RAZONADO

# DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ENCOMPASS DIGITAL MEDIA CHILE S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

## I.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS

### A) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Encompass Digital Media Chile S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

| Estado de resultados Integrales | 31/12/2019 US$ | 31/12/2018 US$ | Variación US$ |
|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 52.673 | 58.902 | -6.229 |
| Costo de ventas | (34.240) | (42.297) | 8.057 |
| Gastos de administración | (7,217) | (6,273) | -944 |
| Costos financieros | (77) | (177) | 100 |
| Diferencias de cambio | - | - | 0 |
| Otros gastos | 546 | 65 | 481 |
| Ganancia antes de impuesto | 11,685 | 10,220 | 1,465 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | (322) | (4,237) | 3,915 |
| Ganancia del período | 11,363 | 5,983 | 5,380 |

El aumento de la rentabilidad interanual del 90 % se debe principalmente al impacto del impuesto a las ganancias y del recupero del pasivo por el impuesto diferido.

Las ventas se redujeron en su mayor medida, producto de la baja de ventas de equipos. Este impacto se ve reflejado obviamente en el menor costo de venta. Además algunos contratos con clientes no se renovaron o lo hicieron a un menor precio. El Antenna Program por su lado, también comienza a caer en revenues.

Por otro lado, gracias a una muy buena gestión de la gerencia, se pudieron renegociar ciertos contratos nuevos de capacidad satelital con SES (New Skies) de la cual surgieron descuentos adicionales que mejoraron el margen bruto.

Otro impacto en los costos directos e indirectos fue la fuerte devaluación en Argentina, provocando una caída de los salarios en dólares. (16 %)

En el balance al 31/12/19 se redujo el pasivo por impuesto diferido generado por los bienes de uso, lo que llevó una ganancia respecto del año anterior.

**B) FLUJO DE EFECTIVO**

Al revisar la constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo y su evolución a diciembre de 2019 y de 2018, se puede indicar lo siguiente:

| Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 31/12/2019 MUS$ | 31/12/2018 MUS$ |
|---|---|---|
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) Actividades de Operación | 13,833 | 10,408 |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) Actividades de Inversión | (3,177) | (4,226) |
| Flujos de efectivo obtenidos en (utilizados en) actividades de Financiación | (5,980) | (8,745) |
| **Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo** | **4,676** | **(2,563)** |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo | 1,325 | 3,888 |
| **Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo** | **6,001** | **1,325** |

**a) Flujos netos originados por actividades operacionales**

Tener las ventas en su mayoría en dólares y tener costos en pesos ayudó a generar flujos positivos. Además estuvieron los ahorros en los pagos de la capacidad satelital, producto de las negociaciones de nuevos contratos.

**b) Flujos netos originados por actividades de inversión**

En el ejercicio 2019 las obligaciones de pagos de capex bajaron un 30 %. Además el cambio de gobierno en Argentina, cambió las reglas para girar dólares a la casa matriz, con lo cual el exceso de dinero se invirtió localmente en fondos sin riesgo y a tasa.

**c) Flujos netos originados por actividades de financiación**

La variación del flujo de efectivo está dada principalmente por las transferencias bancarias que se hicieron desde Encompass Uruguay a Encompass USA. En el ejercicio 2019, por lo mencionado anteriormente, se redujo el monto girado.

**C) EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS**

**a) Liquidez:**

| Liquidez | Unidad | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Corriente | Veces | 0.48 | 0.39 | 24.27% |

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los ejercicios 2019 y 2018, se aprecia una variación del 24 %, la cual se explica por una caída del pasivo corriente debido al recupero del pasivo por impuesto diferido y un mayor activo corriente gracias al incremento de la disponibilidad de efectivo y de inversiones.

**b) Endeudamiento:**

| Endeudamiento | Unidad | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Razón de endeudamiento | Veces | 0.82 | 1.58 | -47.79% |
| Proporción deuda corto plazo | Veces | 0.80 | 0.69 | 16.12% |
| Proporción deuda largo plazo | Veces | 0.20 | 0.31 | -36.41% |

La caída de la razón de endeudamiento se debe principalmente al aumento del patrimonio por los resultados obtenidos, y a la caída del pasivo por el impuesto diferido.

El aumento del ratio de deuda de corto plazo, tiene lugar por la disminución de los ingresos diferidos.

La baja del ratio de deuda de largo plazo, se debe a la baja en la cuenta Ingresos diferidos.

**d) Rentabilidad:**

| Rentabilidad | Unidad | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad del Patrimonio | Veces | 0.33 | 0.27 | 25.61% |
| Rentabilidad del activo | Veces | 1.82 | 2.58 | -29.25% |
| Rentabilidad por acción | Veces | 4.58 | 2.41 | 89.92% |

Al haberse incrementado el patrimonio, la rentabilidad del patrimonio subió un 25 %.
La rentabilidad del activo bajó un 30 % debido al aumento del patrimonio respecto de un activo que no varió en la misma proporción.
La rentabilidad por acción subió gracias al mayor resultado respecto del año anterior.

## II.- CARACTERIZACIÓN DE MERCADO Y COMPETENCIA

Encompass Digital Media Latam es una compañía que desarrolla su actividad en toda Latino América. Por el tipo de servicio que la compañía brinda, lo hace casi único en la región siendo su competencia los propios potenciales clientes que aún no han decidido tercerizar los servicios y se los proveen ellos mismos.
La compañía sigue detrás de los principales broadcasters que aún no se han incorporado a su cartera de clientes.
El mercado en el que opera Encompass es muy dinámico debido al cambio en que los usuarios finales están consumiendo la televisión. El streaming y el video on demand son algunos de los nuevos canales utilizados para ver televisión de las nuevas generaciones, lo que hace que la industria no descanse y se tenga que ir adaptando.

## III.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad no se enfrenta al riesgo de variación de tipo de cambio. Encompass Digital Media Uruguay está totalmente dolarizada, y Encompass Digital Media Argentina tiene en su mayoría sus ingresos en dólares y los que son en pesos tienen cláusulas de ajustes para no poder ante una devaluación. Por el lado de los costos en pesos Argentina hoy se ve beneficiada.

## IV.- CAMBIOS TECNOLÓGICOS

La empresa está promoviendo el cambio tecnológico de compresión digital entre sus clientes. Este avance en la compresión de las transmisiones hace que el cliente necesite menos capacidad satelital para distribuir su programación.

## V.- MERCADO CHILENO Y PERSPECTIVAS

Dado que la compañía desarrolla sus actividades en toda Latino América, las operaciones que pudiera desarrollar carecen de dependencia de la evolución del mercado del chileno. Sin duda, el mayor desarrollo del mercado de la TV en Chile, provocará más negocios para la compañía.

## SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

De acuerdo a lo establecido en el inciso 3° del artículo 74 de la Ley N° 18.046, los accionistas no han solicitado se agreguen comentarios ni proposiciones.