CANAL 13 S.A

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DE CANAL 13 S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2016 y 2015

1.- ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales componentes de los activos, pasivos y patrimonio de Canal 13 S.A. al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31-03-2016 M$	31-12-2015 M$
Activos		
Activos Corrientes	46,723,908	52,316,709
Propiedades, plantas y equipos	36,879,168	37,272,789
Otros activo no corrientes	38,497,380	38,924,975
Total Activos	**122,100,456**	**128,514,473**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes	46,394,194	49,110,561
Pasivos no corrientes	46,622,651	49,288,666
Total pasivos	**93,016,845**	**98,399,227**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	29,083,611	30,115,246
Participaciones no controladoras		
Patrimonio Total	**29,083,611**	**30,115,246**
Total pasivo y patrimonios	**122,100,456**	**128,514,473**

1.1 Indicadores de Actividad

			31-03-2016	31-12-2015
Inversiones:	Propiedades, planta y equipos (1)	M$	1,020,361	3,473,782
Rotación de Inventario:	Costo de ventas / Inventario total promedio (2)	Veces	0.68	2.81
Permanencia de Inventario:	Inventario total promedio (2) / Costo de ventas	x 360 días	133.33	128.27

(1) Inversión en propiedades, planta y equipos corresponde a las adquisiciones de propiedades, planta y equipos presentadas en la Nota 13 a los Estados Financieros.

(2) Canal 13 S.A. tiene como política contable presentar sus programas producidos, derechos deportivos, licencias y material fílmico en el rubro "*películas y series contratadas y programas producidos*" de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes (Nota 8), dado que por las características del negocio, no se tiene como finalidad vender estos activos, siendo éstos sólo un medio para generar sus ingresos. El concepto de inventario total promedio se calcula como el promedio entre el saldo inicial y el saldo final de las películas y series contratadas y programas producidos en cada período.

La inversión en propiedades, planta y equipos fue de $1,020 millones durante el año 2016, equivalente al 29% de la inversión total del año 2015, la que alcanzó $3,474 millones. Durante este año, las inversiones correspondieron principalmente a mejoras de infraestructura y renovación de equipos técnicos, al igual que durante el periodo anterior.

La rotación de inventario disminuyó desde 2.81 veces para el año 2015 a 0.68 veces para el año 2016. Al mismo tiempo, la permanencia de inventario, que refleja los días de costo promedio de venta en stock, aumentó desde los 128.27 días para el año 2015 a 133.33 días durante el período de 2016, ello debido principalmente a un costo de explotación proporcionalmente inferior al año anterior.

1.2 Indicadores de Liquidez

			31-03-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente:	Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1.07	1.01
Razón Ácida:	Activos corrientes - inventario corriente (1) / Pasivos corrientes	Veces	0.76	0.86

(1) El inventario corriente está compuesto por los programas producidos por Canal 13 y los derechos deportivos, licencias y material fílmico que ha adquirido y que se exhibirán durante los próximos 12 meses, los cuales se presentan en el rubro "películas y series contratadas y programas producidos" de los otros activos no financieros corrientes (Nota 8), se adjunta cálculo de inventario a continuación:

Películas y series contratadas y programas producidos	Corriente	No corrientes	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2016	10,170,453	13,735,996	23,906,449
Saldo final al 31 de marzo 2016	11,687,831	11,718,585	23,406,416
Promedio			**23,656,433**

La liquidez corriente disminuyó desde 1.07 veces al 31 de diciembre de 2015 hasta 1.01 veces al 31 de marzo de 2016, producto de una disminución de 10.7% en los activos corrientes, junto con una disminución de 5.5% de los pasivos corrientes.

La disminución de los activos corrientes durante el año 2016, se explica principalmente por una disminución de $6,026 millones (-18.8%) de los Deudores Comerciales debido a una reducción de los días crédito totales, por una disminución de $1,262 millones (-84.4%) en el "Efectivo y Efectivo equivalente" y por un aumento de $1,487millones (14.5%)en otros Activos no Financieros.

La disminución de los pasivos corrientes se explica principalmente por una disminución en Cuentas por Pagar (-7.7%), Provisiones (-26%), todo esto parcialmente compensado por aumento de $1,360 millones (10.4%) en Obligaciones con Banco. De la misma forma, la razón ácida disminuyó desde 0.86 veces al 31 de diciembre de 2015 a 0.76 veces al 31 de marzo de 2016, impulsada por una disminución mayor de activos corrientes, descontados los inventarios, que la de pasivos corrientes.

1.3 Indicadores de Endeudamiento

			31-03-2016	31-12-2015
Razón de Endeudamiento:	Pasivos totales / Patrimonio	Veces	3.20	3.27
Proporción Deuda Corriente:	Pasivos financieros corrientes / Pasivos financieros totales	%	30.7	28.30
Proporción Deuda No Corriente:	Pasivos financieros no corrientes / Pasivos financieros totales	%	69.3	71.70
Cobertura Intereses:	Resultado antes de impuestos e intereses (1) / Intereses pagados (2)	Veces	5.97	1.12

(1) Para el cálculo del resultado antes de impuestos e intereses, se consideró el resultado antes de impuestos, presentado en el Estado de Resultados, descontados los intereses pagados, presentados en la Nota 25 de los Estados Financieros.

(2) Los intereses pagados en el período se presentan en la Nota 25 de los Estados Financieros.

La razón de endeudamiento disminuyó levemente desde 3.27 veces al 31 de diciembre de 2015 a 3.20 veces al 31 de marzo 2016 impulsada por una disminución importante en las cuentas por pagar, tanto de corto como de largo plazo.

Al 31 de marzo 2016 la deuda financiera no corriente representa un 69.3% de la deuda financiera total, en tanto la deuda financiera corriente representa el restante 30.7%.

La cobertura de intereses pasó de 1.12 veces en 2015 a 5.97 veces en 2016, lo que se explica por una disminución proporcional de los intereses durante 2016 en comparación con mismo periodo del año anterior y a las menores pérdidas del presente año, comparadas con 2015.

2.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Los principales componentes de los Estados de Resultados para los períodos terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31-03-16 M$	31-03-15 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos Actividades ordinarias	15,837,767	13,849,276	1,988,491	14.36%
Costo de ventas	(15,968,419)	(15,804,993)	(163,426)	1.03%
Gastos de administración	(2,900,846)	(2,886,603)	(14,243)	0.49%
Resultado Operacional	**(3,031,498)**	**(4,842,320)**	**1,810,822**	**-37.40%**
Ingresos financieros	113,491	445,080	(331,589)	-74.50%
Costos financieros	(1,518,371)	(515,449)	(1,002,922)	194.57%
Otros ingresos (egresos) no operacionales netos (1)	1,856,100	(433,947)	2,290,047	-527.73%
Resultado no operacional	**451,220**	**(504,316)**	**955,536**	**-189.47%**
Ganacias (pérdida) antes de impuestos	(2,580,278)	(5,346,636)	2,766,358	-51.74%
Gastos por impuestos a las ganancias	1,548,643	1,439,611	109,032	7.57%
Ganancia (pérdida)	**(1,031,635)**	**(3,907,025)**	**2,875,390**	**-73.60%**
Depreciación y amortización	(1,132,271)	(1,286,494)	154,223	-11.99%
RAIIDA(2)	**(1,899,227)**	**(3,555,826)**	**1,656,599**	**-46.59%**

(1) Otros ingresos no operacionales netos consideran las cuentas "*Otros ingresos, por función*", "*Otros gastos, por función*", "*Diferencia de cambio*", "*Otras ganancias (pérdidas)"* y "*Resultados por unidades de reajuste*".

(2) Para efectos de cálculo del R.A.I.I.D.A. (Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización), al resultado operacional se le suman la depreciación y la amortización del ejercicio, presentadas en la Nota 13 y la Nota 12, respectivamente, de los Estados Financieros.

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

	31-03-16 M$	31-03-15 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos actividades ordinarias	**15,837,767**	**13,849,276**	**1,988,491**	14.36%
TV Abierta e Internet	13,362,906	11,621,000	1,741,906	14.99%
Otros	2,474,861	2,228,276	246,585	11.07%

Los ingresos de actividades ordinarias fueron $15,838 millones para el periodo 2016, lo que representa un aumento de un 14.36% con respecto al mismo período de 2015, cuando los ingresos alcanzaron $13,849 millones. El principal ingreso de Canal 13 S.A. lo constituye la venta de espacios publicitarios en televisión abierta y es presentado en el segmento Televisión Abierta e Internet, junto con las ventas de publicidad online.

2.1.1 Segmento Televisión Abierta e Internet

El segmento de Televisión Abierta e Internet registró ingresos por $13,363 millones durante el año 2016, superior a los $11,621 millones registrados para el año 2015, los que se deben al incremento de publicidad exhibida en horario de mayor demanda. A su vez, el

desempeño del negocio internet, que se relaciona directamente con los niveles de audiencia de los programas de televisión, muestra un indicador de navegadores únicos con un crecimiento significativo.

Indicadores Televisión Abierta e Internet

		31-03-2016	31-03-2015	Variación	%
Televisión Abierta					
Rating Comercial Horario Prime(1)	%	3.9	4.2	-0.3	-7.1
Internet					
Navegadores únicos(2)	Promedio Mensual	9,968,330	4,877,388	5,090,942	104.4

(1) El rating comercial horario prime representa el porcentaje de hogares que sintonizaron en promedio cada minuto de duración del programa o canal. Los hogares medidos corresponden a los segmentos ABC mujeres y hombres entre 25 y 64 años, en horarios de L-V de 20:00 a 00.30 hrs y S-D de 21:00 a 00:30 hrs. ***Fuente:*** *Timelbope.*

(2) Navegadores únicos corresponde al promedio anual de los meses de ambos periodos de navegadores distintos que se conectaron a los sitios web **13.cl, T13.cl, SonarFM.cl, PlayFM.cl y Oasis.cl** para cada período. ***Fuente***: *Digital Analytix de Comscore.*

2.1.2 Segmento Otros Explotación

El segmento Otros Explotación incluye los negocios de televisión de pago (los canales 13C y RECTV) y las radios Play, Sonar, T13 y Oasis, así como ventas de contenido a clientes nacionales y extranjeros, la generación de nuevos negocios y los servicios a terceros de producción y de telecomunicaciones. Este segmento generó ingresos por $2,475 millones durante 2016, los que se comparan con $2,228 millones en igual periodo de 2015.

Indicadores Otros Explotación

		31-03-2016	31-03-2015	Variación	%
Cable					
Rating en Miles de personas(1)		4.5	4.1	0.4	9.8
Radios					
Radios Play(2)	%	16.2	13.6	2.6	19.1
Radios Sonar(3)	%	12.4	14.3	-1.9	-13.3
Radios Oasis(4)	%	9.6	9.8	-0.2	-2.0
Radios T13(5)	%	8.4		8.4	

(1) Miles de personas promedio total día. ***Fuente:*** *Timelbope.*

(2) El rating de Radio Play representa la participación de la audiencia para 2016 y 2015, alcance promedio (lun-sab), considerando mujeres de los segmentos socioeconómicos ABC1 y C2 de 25 a 44 años de edad. ***Fuente:*** *Ipsos (encuesta cuatrimestral).*

(3) El rating de Radio Sonar representa la participación de la audiencia para 2016 y 2015, alcance promedio (lun-sab), considerando mujeres de los segmentos socioeconómicos ABC1 y C2 de 25 a 44 años de edad. ***Fuente:*** *Ipsos (encuesta cuatrimestral).*

(4) El rating de Radio Oasis representa la participación de la audiencia para 2016 y 2015, alcance promedio (lune-sab) considerando hombres y mujeres de los segmentos socioeconómicos C1 y C2 de 35 a 59 años de edad. ***Fuente:*** *Ipsos (encuesta cuatrimestral).*

(5) El rating de Radio T13 representa la participación de la audiencia para 2016 (la radio partió sus transmisiones el 21 abril 2015), considerando hombres y mujeres de los segmentos socioeconómicos ABC1 y C2 de 25 a 59 años de edad. ***Fuente:*** *Ipsos (encuesta cuatrimestral).*

2.2 Costos de Venta

Los costos de venta aumentaron desde $15,805 millones en el período 2015 a $15,968 millones en el período 2016, lo que implica un incremento de 1.03% Este mayor costo dice relación con una diferente combinación entre programas de realización propia y programas envasados. Los principales costos de la Compañía incluyen remuneraciones, derechos de transmisión de contenidos y formatos, honorarios de artistas, servicios de producción y servicios técnicos, publicidad y promociones, depreciación, deterioro de programas y arriendos, asociados a la propuesta programática de la Compañía.

2.3 Resultado No Operacional

Canal 13 S.A. registró una ganancia no operacional de $451 millones durante 2016, cifra superior a la pérdida neta obtenida durante similar periodo de 2015 y que alcanzó los $504 millones y que se explica principalmente por mayores ingresos financieros, otros ingresos generados durante 2016 y a un mejor resultado en la variación de tipo cambio dado la exposición de cada periodo.

2.4 Ganancia (Pérdida)

La pérdida en 2016 fue de $1,032 millones, inferior a la pérdida de similar periodo del año 2015, que alcanzó los $3,907 millones, cuya diferencia se explica principalmente por mayores ingresos, junto con un mejor resultado no operacional.

2.5 Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (R.A.I.I.D.A.) correspondiente al año 2016 fue una pérdida de $1,899 millones , comparado con una pérdida de $3,556 millones obtenida durante similar periodo de 2015 y que se explica principalmente por una pérdida operacional inferior al año anterior.

3.- INDICADORES DE RENTABILIDAD

		31-03-2016	31-12-2015
Ganancia o (pérdida) / Patrimonio promedio	%	(3.49)	(2.23)
Resultado operacional (1) / Total activo operacional promedio (2)	%	(2.84)	(1.29)
Ganancia o (pérdida) / Activo promedio	%	(0.82)	(0.54)
Ganancia o (pérdida) / Total de acciones suscritas y pagadas	$	(4.87)	(18.46)

(1) Resultado operacional se define como: "*Ingresos de actividades ordinarias" – "Costos de venta*" – "*Gastos de administración*".
(2) Activo operacional promedio se calcula como el promedio entre el saldo inicial y el saldo final de los activos operacionales de cada período. Activos operacionales se definen como el total de los activos menos los instrumentos derivados, activos por impuestos corrientes y activos por impuestos diferidos:

	31-03-16 M$	31-12-15 M$
Total activos	122,100,456	128,514,473
Menos:		
Otros activos financieros, corrientes (instrumentos derivados)	3,099,508	3,058,571
Activos por impuestos, corrientes	4,393,956	4,154,646
Activos por impuesto diferidos	12,061,904	10,575,421
Total activos no operacionales	19,555,368	17,788,638
Total activos operacionales	102,545,088	110,725,835
Activo operacional promedio	**106,635,462**	**109,266,485**

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

	31-03-16 M$	31-03-15 M$
Flujos efectivos netos procedentes :		
Actividades de Operación	321,616	(3,261,253)
Actividades de inversión	(1,346,707)	(1,498,808)
Actividades de Financiación	(235,421)	4,500,850
Variación t/c	(1,668)	(5,611)
Total flujo efectivo netos	**(1,262,180)**	**(264,822)**
Efectivo y equivalente al efectivo al principio	1,495,999	335,093
Efectivo al final del periodo	**233,819**	**70,271**

Al 31 de marzo de 2016, el flujo operacional de $322 millones es superior al flujo operacional mismo periodo del año anterior, lo que se explica por una recuperación en los cobros por venta de bienes y servicios debido a una mayor facturación de los últimos meses, menores pagos a proveedores y empleados.

En el caso de los flujos provenientes de actividades de financiamiento, la reducción de este año en comparación con similar periodo del año anterior se debe a un menor utilización de las líneas de crédito disponibles.

Con todo esto, el efectivo y equivalente al efectivo muestra un aumento de $164 millones al comparar el valor de cierre a marzo de 2016 y marzo de 2015.

5.- ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Al cierre de ejercicio, se revisa el valor en libros de los activos no financieros de Canal 13 S.A., para determinar si existe algún indicio externo o interno de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para ser usados, los valores recuperables se estiman en cada fecha de balance. Al cierre de ejercicio, Canal 13 S.A. no dispone de información que pueda dar indicios de menor valor económico en los activos existentes respecto a su valor contable.

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

La principal medida utilizada en la industria para cuantificar los niveles de audiencia (generales y por segmento) de cada programa exhibido es el “rating”. El rating representa, para un grupo definido de hogares o personas, el porcentaje de ese grupo sintonizando un determinado canal. Los indicadores de rating más utilizados por los canales de televisión abierta son el “rating hogar” y el “rating comercial”, este último definido como el grupo de hombres y mujeres de 25 a 64 años de edad del segmento socioeconómico ABC. La

metodología de medición permite principalmente segmentar por grupo socioeconómico y grupos etarios, los que son de utilidad para anunciantes con necesidades de comunicación más específicas. Un punto de rating corresponde a que el 1% del grupo objetivo ha sido espectador medio del evento estudiado. La cantidad de hogares o individuos que represente cada punto de rating depende del tamaño del universo que se considere.

Otra métrica utilizada corresponde a la participación de audiencia, una medida de participación relativa, que corresponde al rating de un determinado canal de televisión, sobre el total de rating de un universo de canales determinado. Durante el anual 2016, Canal 13 obtuvo una participación de audiencia según rating hogar 21.7%[1] (21.6% en 2015).

7.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

7.1 Marco de Administración de Riesgo

El Directorio es responsable de establecer la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de riesgos de Canal 13 S.A. y la Subsidiaria, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

Canal 13 S.A., a través de sus normas y procedimientos de administración, busca desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Canal 13 S.A. determina las políticas de administración de riesgo financiero inherentes al negocio, las cuales se describen a continuación.

7.2 Riesgo Financiero

Canal 13 S.A. y Subsidiaria están expuestas a riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros. A continuación se presenta información respecto de la exposición de Canal 13 S.A. a dichos riesgos, los objetivos, las políticas y los procedimientos de Canal 13 S.A. para medir y administrar el riesgo.

7.2.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta Canal 13 S.A. si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Se origina principalmente por las cuentas por cobrar a los clientes. Dicho riesgo es bajo dado que los clientes que contratan servicios publicitarios corresponden a las principales empresas del país, en las cuales la publicidad es un ítem relevante para la promoción de sus productos, con lo cual la tasa de no pago es muy baja. Se suma a esto una política de créditos, con la cual permanentemente se está evaluando el comportamiento de los clientes y su condición financiera al momento de realizar una nueva venta.

Adicionalmente existe un Comité de Crédito que es responsable de supervisar la evolución de los riesgos inherentes a la operación comercial y financiera de Canal 13 S.A., así como de establecer mecanismos que permitan acotar dichos riesgos.

Canal 13 S.A. no toma seguros de crédito para administrar el riesgo de incobrabilidad de sus clientes.

1. Las cifras presentadas como participación de audiencia en la industria de la televisión abierta consideran como universo a los siguientes canales: Canal 13, TVN, Megavisión, Chilevisión y La Red.

Para el caso de otros activos financieros tales como efectivo y equivalente a efectivo, Canal 13 S.A. trabaja con bancos de alto prestigio de la plaza y administra sus excedentes en instrumentos de alta liquidez como fondos mutuos y depósitos de muy corto plazo, los cuales son siempre a tasa fija.

7.2.2 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez para Canal 13 S.A. y Subsidiaria se encuentra presente en la capacidad de responder a los compromisos y obligaciones con terceros. Los recursos necesarios para cumplir con dichos compromisos provienen de la actividad comercial y los excedentes de caja.

La política de liquidez que mantiene Canal 13 S.A. consiste en gestionar eficientemente el capital de trabajo, y para ello se realiza lo siguiente: controlar exhaustivamente la cartera de clientes y colocar los excedentes de caja en instrumentos financieros de tasa fija, que sean líquidos y solventes.

Para hacer frente a cualquier imprevisto la Sociedad ha mantenido líneas de crédito pre-aprobadas durante el período por M$12.000 millones aproximadamente en distintas instituciones financieras. Al 31 de marzo 2016, se encuentran utilizadas las líneas de crédito por M$9,773 millones, quedando un saldo disponible de M$2,227 millones.

7.2.3 Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es aquel relacionado a exposiciones en monedas distintas a la moneda funcional. Canal 13 S.A. tiene activos y pasivos en moneda extranjera producto de la adquisición de material fílmico, derechos deportivos e inversiones en equipos. Canal 13 S.A. contrata instrumentos derivados con el fin de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

7.2.4 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés corresponde a la exposición de Canal 13 S.A. a tasa variable dependiendo del ciclo económico de Canal 13 S.A. y del costo de intercambiar la tasa en un período determinado de tiempo.

Las obligaciones de corto plazo de Canal 13 S.A. que están sujetas a riesgo de tasa de interés corresponden a líneas de crédito, cuyas tasas son de mercado al momento que las utiliza. En el caso de las obligaciones financieras de largo plazo que están sujetas a riesgo de tasa de interés, éstas corresponden a tres préstamos definidos a una tasa variable.

Los préstamos bancarios tienen una tasa variable pero con una estructura en la cual el impacto que podría tener una variación de las tasas sobre los gastos financieros no es significativo. Esta deuda ha sido contratada con condiciones de salida favorables a Canal 13 S.A.

7.2.5 Riesgo de Inflación

El riesgo de inflación es aquel relacionado a un incremento en el índice de precios al consumidor e indicadores relacionados (UF) a los cuales Canal 13 S.A. está expuesta. Canal 13 S.A. está expuesta a este riesgo en sus pasivos financieros (préstamos y leasings denominados en UF), el cual es considerado como no significativo y por ende no se administra su variación.

7.3 Riesgos No Financieros

7.3.1 Riesgos Asociados a Ciclos Económicos

La actividad de la industria publicitaria está correlacionada con los ciclos económicos del país. La inversión publicitaria que los avisadores, empresas comercializadoras de productos y servicios que requieren publicitar su oferta, destinan anualmente a estos fines, depende en gran medida del nivel de actividad en sus negocios. Éste, a su vez, en la mayoría de los casos depende de la situación general de la economía, y entre otros, de la evolución del consumo y el empleo. Cabe destacar que históricamente los ingresos de la televisión abierta presentan menor sensibilidad respecto de variaciones en el ciclo económico que otros medios de comunicación.

7.3.2 Estacionalidad

La inversión publicitaria es de carácter estacional siguiendo el patrón de consumo de televisión de parte de las audiencias, el que es menor durante los meses de vacaciones y fiestas patrias. Con una expectativa, de mayores ingresos por publicidad en el cuatrimestre final de cada año.

7.3.3 Riesgo de Competencia

El mercado en el cual opera Canal 13 S.A. es muy competitivo, lo cual exige una programación atractiva y dinámica, capaz de adecuarse a los requerimientos de la audiencia y de responder a las acciones de la competencia.

Canal 13 siempre este en búsqueda de nuevos talentos y tecnologías en haras de entregar una televisión útil tanto desde el punto de vista de la entretención como informativa, en un mercado altamente competitivo resulta clave la creatividad y estrategia de programación la cual tiene que estar en línea con los intereses y gustos de nuestra audiencia objetivo. Esto, tiene un impacto directo en los retornos de Canal 13 S.A.

La proliferación de nuevas tecnologías y medios, tales como internet y otras plataformas digitales ha incrementado la competencia en la industria. Por ende, existe un riesgo de que un mayor aumento en la competencia (y consecuente aumento en la oferta de medios) pudiera disminuir la cuota del mercado publicitario del que goza la televisión abierta, reduciendo el tamaño del mercado en el que participa la Compañía.

7.3.4 Riesgos Relacionados al Desarrollo de Nuevas Tecnologías

La evolución de la tecnología, obligan a los canales de televisión a ajustar sus estándares de calidad y adaptarse a las demandas de la audiencia. Adopciones tardías o inadecuadas pueden generar deterioro de sus resultados financieros y de sus propuestas comerciales. La evolución de la tecnología también puede obligar a la Compañía a dedicar recursos financieros y de gestión significativos a su implementación.

Para adaptarse y competir de manera efectiva, la Compañía se mantiene a la vanguardia en la implementación de nuevas tecnologías (como la producción digital y *streaming* por internet) e innovando con productos para estos ámbitos, buscando nuevas oportunidades para capitalizar estas inversiones y diversificando sus fuentes de ingreso. En este ámbito la Compañía ha sido impulsor de la tecnología de la televisión terrestre en el país, transmitiendo la señal HD actualmente en la Región Metropolitana a través de un permiso experimental.

7.3.5 Riesgo Comercial

Los ingresos de los canales de televisión y las estaciones de radio dependen en gran medida del rating logrado. Este rating se sustenta principalmente en la calidad de la programación y cómo ésta se ajusta a las preferencias y necesidades de la audiencia. Dado que los programas cuentan con un ciclo de vida limitado y que las preferencias de la audiencia están en constante evolución, existe un riesgo asociado a que futuras propuestas programáticas no logren mantener los niveles de rating históricos de Canal 13, afectando negativamente su desempeño financiero.

El éxito comercial de la Compañía está asociado a su capacidad creativa y productiva de generar continua y sostenidamente en el tiempo propuestas programáticas atractivas, innovando en contenido, formato y medios, a costos que permitan hacer rentable la programación. En los últimos años, la Compañía ha implementado una serie de procesos que permiten conocer e identificar las preferencias de su audiencia de manera más efectiva, así como también ha puesto énfasis en la formación de un equipo creativo con amplia experiencia en la industria. La Administración ha puesto también foco en la gestión del ciclo de vida de los programas que se emiten, buscando incorporar flexibilidad en la operación para extender el plazo y rentabilidad de propuestas exitosas y a su vez acotar los costos asociados a propuestas que no obtienen la acogida esperada de la audiencia.

7.3.6 Riesgo de Pérdida de Personal Clave

El rating de los programas depende también de la empatía que artistas y presentadores clave ("rostros") generan con el público, así como también de otros "talentos" como los realizadores, directores y otros, existiendo un riesgo y costo asociado a la posibilidad de que estas personalidades dejen Canal 13 S.A. Sin embargo, Canal 13 S.A. cuenta con una política de contratos con "rostros" que permite mitigar este riesgo. El personal definido como "clave" en Canal 13 S.A. tiene actualmente contratos con plazo definido superiores a un año.

7.3.7 Riesgo Reputacional y de Imagen Corporativa

Una porción importante del contenido ofrecido por la señal de Canal 13 S.A. corresponde a noticieros, reportajes y entrega de información de actualidad. La preferencia de un televidente por un canal de televisión depende en parte de la credibilidad que éste perciba respecto a la veracidad e imparcialidad de la información entregada. Esta credibilidad se construye de manera gradual a través de la consistencia en la veracidad de la información y su línea editorial.

Al igual que cualquier otro medio de comunicación, existe el riesgo de que la credibilidad de Canal 13 S.A. pudiera verse afectada por incidentes de alto interés público en que se vea cuestionada su capacidad y/o intención de mantener un alto estándar en estos aspectos, afectando a su vez el nivel de audiencia del que goza e indirectamente los resultados financieros de Canal 13 S.A. Canal 13 mitiga este riesgo con altos estándares de calidad definidos en su línea editorial.

7.3.8 Riesgo Operacional

Aun cuando se toman medidas de prevención, siempre existe la posibilidad de que ocurran siniestros que afecten la integridad física de los trabajadores, las instalaciones y/o el equipamiento necesario para la generación y emisión de contenido. Frente a esto, se lleva a cabo una constante capacitación de los trabajadores en temas de seguridad y prevención, además de mantener contratados seguros adecuados con compañías aseguradoras.

Canal 13 S.A. además procura mantener procedimientos operacionales de excelencia con el objetivo de minimizar interrupciones en la emisión de su señal, manteniendo un alto estándar técnico de la misma y evitar así que fallas pudieran afectar la percepción del público general respecto a la confiabilidad del producto. Con este fin, se realizan capacitaciones al personal de operación y se busca mantener los equipos actualizados según las tecnologías más modernas (como fue el caso en que Canal 13 S.A. fue el primer canal abierto en Chile en digitalizar completamente su generación de contenido), además de realizar mantenciones adecuadas a los equipos críticos. Para asegurar la continuidad del correcto funcionamiento de sus operaciones, Canal 13 S.A. cuenta con respaldo eléctrico para su equipamiento de mayor criticidad, y además cuenta con redundancia de los mismos, pero no cuenta con una réplica off-site de dichos equipos.

Desde el ámbito laboral, existe como en todo ámbito productivo en que se depende fuertemente de un equipo humano, un riesgo de conflicto que podría resultar en paros, huelgas u otras interrupciones que alteren la actividad productiva de Canal 13 S.A. Cabe mencionar que el actual convenio colectivo suscrito entre la Compañía y sus trabajadores vence el 31 de diciembre de 2017.

7.3.9 Riesgo Regulatorio

Regulación General
Canal 13 S.A. al igual que todos los canales de televisión chilena se encuentra regulado por la ley N°18.838 del 29 de septiembre de 1989 que establece en su artículo 33, numeral 4 las causales de caducidad de las concesiones de radiodifusión televisiva de libre recepción.

Regulación Televisión Digital
La Ley N°20.750 fue publicada en el Diario Oficial del 29 de mayo 2014, con inicio de vigencia a contar de la misma fecha mencionada precedentemente, estableciendo un marco regulatorio para la implementación de la televisión digital terrestre en nuestro país,

el cual representa el cambio tecnológico más relevante en la industria en los últimos 30 años, posibilitando, en la práctica, la transmisión en HD (alta definición) para recepción fija y una señal especial para dispositivos móviles.

Posteriormente, el 15 de abril 2015 se publicó en el diario oficial el Plan de Radiodifusión Televisiva, que junto con establecer el marco técnico para la digitalización y las reservas de frecuencia UHF, representa el inicio de la contabilización del plazo de 5 años para el proceso de digitalización y apagón analógico.

Como consecuencia de la magnitud del proyecto de digitalización que debe enfrentar la industria, Canal 13 S.A. ha identificado los siguientes impactos en los estados financieros:

a) Ejecución de la inversión destinada a digitalizar las estaciones o plantas transmisoras que atienden a la totalidad de las concesiones de radiodifusión televisiva de las que hace usufructo Canal 13 S.A. para estos fines, según lo establece la ley, se cuenta con un plazo de 5 años, contados desde la publicación del Plan de Radiodifusión.

b) Identificación de activos fijos de las estaciones o plantas transmisoras que deben ser depreciados en un plazo de 5 años, como consecuencia del apagón analógico.

c) Modificación del régimen de vigencia de las concesiones televisivas, estableciendo un plazo definido de 20 años y conservando el régimen de derecho preferente en su renovación, en la medida que el concesionario no hubiese sido condenado dos o más veces por infracciones a las leyes N°17.336, N°20.243, o al Capítulo IV del Título II del Libro I del Código del Trabajo, durante el año calendario inmediatamente anterior a la presentación de la solicitud de renovación, o que hubiese sido sancionado, durante la vigencia de su concesión, con más de dos suspensiones de transmisiones por la causal establecida en el Artículo 33, N°3 de la Ley N°18.838.

Los impactos regulatorios y financieros se encuentran sujeto a revisión por parte de Canal 13 S.A. a la espera de la definición del marco regulatorio técnico, que corresponde al Plan de Radiodifusión Televisiva, junto con sus normativas técnicas asociadas y a las frecuencias de recambio, las cuales se encuentran en proceso de redacción. Cabe indicar que algunas disposiciones podrían ajustar los efectos evaluados a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

7.3.10 Riesgos de Litigio, Sanciones y Multas

Canal 13 desarrolla su actividad en un ámbito público con amplia audiencia. Al ser un medio de comunicación masivo, pudiera tener gran influencia en la opinión pública a través de noticias, reportajes y opiniones que se emiten a través de su señal televisiva y/o radial. Como tal, Canal 13 tiene una responsabilidad por el contenido de los programas que emite, tanto mediante radiodifusión televisiva como sonora, y está expuesta a ser objeto de demandas por responsabilidad civil extracontractual de parte de personas naturales o jurídicas que consideren que se les ha causado un daño con motivo del actuar doloso o culpable de la Compañía. Por su parte, las personas naturales que exponen mediante radiodifusión televisiva como sonora pueden ser objeto de eventuales responsabilidades penales.

Los canales de televisión están sujetos a la supervisión del CNTV, quien debe velar por su correcto funcionamiento, contando con su supervigilancia y fiscalización en cuanto al contenido de las emisiones que a través de ellos se efectúen, en conformidad con la ley y las normas que dicte el propio CNTV. Se entenderá por “correcto funcionamiento” de los servicios de televisión el permanente respeto, a través de su programación, a los valores morales y culturales propios de la nación chilena; a la dignidad de las personas; a la protección de la familia; al pluralismo; a la democracia; a la paz; a la protección del medio ambiente, y a la formación espiritual e intelectual de la niñez y la juventud dentro de dicho marco valórico. La infracción de la Ley y de estas normas conlleva en algunos casos amonestaciones, multas, sanciones temporales e incluso podría tener lugar la caducidad de la concesión en el caso de infracciones gravísimas y reiteradas.

Para mitigar estos riesgos, Canal 13 vela por el cumplimiento ético y profesional de la difusión de información, según la definición de su línea editorial.

Asimismo, y de la misma forma que cualquier actividad empresarial en el país, Canal 13 S.A. está expuesta a riesgos legales de carácter contractual, laboral, comercial, entre otros.