TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al período terminado

al 31 de marzo de 2020

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
TELEVISIÓN NACIONAL DE CHILE
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020

Televisión Nacional de Chile (TVN, la Compañía o la Sociedad) es una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. La Compañía se rige exclusivamente por las normas de la Ley N° 19.132 (Estatuto Orgánico de TVN) y en lo no contemplado por ella, por las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas. TVN se encuentra sujeta a la tuición y fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En la actualidad, la Compañía cuenta con una cobertura terrestre del 92% de la población nacional, a través de sus 238 estaciones, incluyendo Rapa Nui y la Antártica, y un 100% de cobertura satelital.

La siguiente tabla presenta información de los Estados Financieros de la Sociedad para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

1. ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultado (MM$)	Mar. 2020	Mar. 2019	Var. $	Var. %
Ingresos por Publicidad	6.521	8.247	-1.726	-20,9%
Otros Ingresos	3.386	3.716	-330	-8,9%
Total Ingresos	**9.907**	**11.963**	**-2.056**	**-17,2%**
Costo de Ventas y Gasto de Administración	-12.488	-14.354	1.866	-13,0%
EBITDA	**-2.581**	**-2.391**	**-190**	**7,9%**
Depreciación	-614	-659	45	-6,8%
Resultado de Explotación	**-3.195**	**-3.050**	**-145**	**4,8%**
Ingresos Financieros	96	84	12	14,3%
Costos Financieros	-638	-773	135	-17,5%
Diferencias de Cambio y RUR	890	-305	1.195	-
Otras Ganancias (pérdidas)	263	14	249	-
Resultado antes de Impuestos	**-2.584**	**-4.030**	**1.446**	**-35,9%**
Impuesto a las Ganancias	1.115	993	122	12,3%
Resultado Ganancia (Pérdida)	**-1.469**	**-3.037**	**1.568**	**-51,6%**

Resultado de Explotación:

Al 31 de marzo de 2020, el Total Ingresos registró una disminución de MM$2.056 (17,2%) con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por una contracción de la inversión publicitaria originada por la crisis social de octubre de 2019. A ello se suma la suspensión de actividades relacionadas con la promoción publicitaria del Festival de Viña del Mar.

Por otro lado, los Costos de Ventas y Gastos de Administración disminuyen en MM$1.866 (13,0%) asociado principalmente a menores costos de exhibición y producción del Festival de Viña del Mar, sumado a menores gastos en personal. Todo lo anterior es consecuencia del plan de reestructuración que está llevando a cabo la Compañía.

De ésta manera, al 31 de marzo de 2020 el EBITDA disminuye en MM$190 (7,9%), explicado en gran parte por el debilitamiento de los ingresos, parciamente compensado por la reducción de costos los cuales están en línea con el plan de eficiencias impulsado por la Compañía.

Resultado Fuera de Explotación:

A nivel no operacional, se observa una disminución de los Costos Financieros de MM$135 (17,5%) con respecto a marzo de 2019, explicado principalmente por la amortización de deuda financiera. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores Ingresos Financieros de MM$12 (14,3%) asociados a la caja que se mantiene disponible para hacer frente a las inversiones relacionadas a la Televisión Digital Terrestre (TDT).

En cuanto a las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (RUR), se observa una variación positiva de MM$1.195, explicada principalmente por el alza del tipo de cambio que afecta al disponible en dólares que mantiene la Sociedad para hacer frente a las inversiones en TDT.

Por otro lado, las Otras Ganancias (pérdidas) se incrementaron en MM$249 explicado por el arriendo de estacionamientos, en línea con el plan de optimización de activos prescindibles.

Resultado del Periodo:

Al 31 de marzo de 2020, el Resultado Ganancia (Pérdida) presenta una variación positiva de MM$1.568 (51,6%).

2. ANALISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (MM$)	Mar. 2020	Dic. 2019	Var. $	Var. %
Efectivo y equivalentes al Efectivo	16.658	16.735	(77)	-0,5%
Otros activos no financieros	1.429	2.735	(1.306)	-47,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.368	13.432	3.936	29,3%
Inventarios	62	50	12	24,0%
Activos por impuestos	118	117	1	0,9%
Total Activos Corrientes	**35.635**	**33.069**	**2.566**	**7,8%**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	968	2.368	(1.400)	-59,1%
Propiedades, Planta y Equipo	37.076	37.316	(240)	-0,6%
Activos por impuestos diferidos	19.116	18.070	1.046	5,8%
Total Activos No Corrientes	**57.160**	**57.754**	**(594)**	**-1,0%**
Total de Activos	**92.795**	**90.823**	**1.972**	**2,2%**

El Total Activos Corrientes aumentó en MM$2.566 (7,8%) con respecto a diciembre del año anterior, explicado por un incremento de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar de MM$3.936 (29,3%) asociado principalmente a publicidad exhibida por facturar del Festival de Viña del Mar y Teletón. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída en los Otros activos no financieros de MM$1.306 (47,8%) asociado a menores derechos sobre series, programas y películas.

Por su parte, el Total Activos No Corrientes disminuyó levemente en MM$594 (1,0%) respecto al año anterior, por el efecto combinado de la disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía por MM$1.400 (59,1%), asociado a la amortización de programas y películas según exhibición, y a un incremento de los Activos por impuestos diferidos de MM$1.046 (5,8%) asociado a la pérdida tributaria.

Pasivos y Patrimonio (MM$)	Mar. 2020	Dic. 2019	Var. $	Var. %
Otros pasivos financieros	18.158	13.522	4.636	34,3%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12.774	13.432	(658)	-4,9%
Provisiones por beneficios a los empleados	2.527	3.208	(681)	-21,2%
Otros pasivos no financieros	549	650	(101)	-15,5%
Total Pasivos Corrientes	**34.008**	**30.812**	**3.196**	**10,4%**
Otros pasivos financieros	25.427	29.403	(3.976)	-13,5%
Provisiones por beneficios a los empleados	3.406	3.649	(243)	-6,7%
Total Pasivos No Corrientes	**28.833**	**33.052**	**(4.219)**	**-12,8%**
Total Pasivos	**62.841**	**63.864**	**(1.023)**	**-1,6%**
Patrimonio	29.955	26.961	2.994	11,1%
Total Pasivos y Patrimonio	**92.796**	**90.825**	**1.971**	**2,2%**

El Total Pasivos Corrientes presentó un incremento de MM$3.196 (10,4%) respecto a diciembre del año anterior, principalmente por un mayor saldo en Otros pasivos financieros de MM$4.636 (34,3%) explicado por el traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores Provisiones por beneficios a los empleados de MM$681 (21,2%) explicado por menores provisiones por vacaciones y menores Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por MM$658 (4,9%) asociados a menores proveedores y programas envasados extranjeros.

El Total Pasivos No Corrientes disminuye en MM$4.219 (12,8%) asociado al traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo.

Por otro lado, el Patrimonio se incrementa en MM$2.994 (11,1%), explicado por la capitalización extraordinaria de MM$4.255 asociado a la Ley N°20.150, parcialmente compensado por la pérdida del periodo de MM$1.469.

3. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores		Unidad	31-03-2020	31-12-2019	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,05	1,07	-2,4%
	Razón Ácida	Veces	1,05	1,07	-2,4%
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio	Veces	2,10	2,37	-11,4%
	Deuda Financiera / Patrimonio	Veces	1,46	1,59	-8,6%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Veces	0,90	0,97	-7,5%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	54,1%	48,2%	12,2%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	45,9%	51,8%	-11,3%
	Deuda Financiera / Pasivo Total	%	69,4%	67,2%	3,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	-35,4%	-36,8%	-3,7%

Liquidez:

Los ratios de liquidez presentan una disminución respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por el traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo incrementando el Total Pasivos Corrientes.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento muestran una mejora respecto a diciembre 2019 debido a las amortizaciones de deuda financiera del periodo.

Composición de Pasivos:

Incremento del indicador de Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total asociado al traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo.

Rentabilidad:

Indicador negativo por la pérdida del periodo.

4. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo (MM$)	Mar. 2020	Mar. 2019	Var. $	Var. %
Flujo Actividades de Operación	(3.641)	(1.975)	(1.666)	84,4%
Flujo Actividades de Inversión	(181)	(17)	(164)	-
Flujo Actividades de Financiamiento	3.745	1.903	1.842	96,8%
Saldo Inicial	16.735	17.496	(761)	-4,3%
Variación del Periodo	(77)	(89)	12	-13,9%
Saldo Final	16.658	17.407	(749)	-4,3%

Al 31 de marzo de 2020 se registró un flujo neto negativo de MM$77, el que representó una variación positiva de MM$12 con respecto al registrado a marzo del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM$89. Lo anterior es consecuencia de:

El Flujo de Actividades de Operación muestra una variación negativa de MM$1.666 (84,4%) respecto a marzo de 2019, explicado principalmente por una menor recaudación.

El Flujo de Actividades de Inversión aumentó en MM$164, respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por un incremento en la compras de propiedades, plantas y equipos, asociado a inversiones obligatorias en televisión digital.

El Flujo de Actividades de Financiamiento registró una variación positiva de MM$1.842 (96,8%) asociado principalmente a la capitalización extraordinaria de MM$4.255 asociado a la Ley N°20.150 (MM$2.500 a marzo de 2019).

ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgo cambiario:

Los negocios en que participa Televisión Nacional de Chile poseen una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento. De esta manera, a nivel operacional la Compañía cuenta con una baja exposición al riesgo cambiario, encontrándose básicamente radicada en su relación con algunos proveedores y clientes extranjeros.

Se ha establecido como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de los pasivos de la Compañía en su mayoría se encuentra en esta misma moneda. Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad presenta un 1,2% (2,1% a diciembre de 2019) del total de sus obligaciones en moneda extranjera. En cuanto a su posición neta en moneda extranjera, la Compañía mantiene a marzo de 2020 un 12,9% de sus activos en moneda extranjera (11,6% a diciembre de 2019).

Lo anterior, obedece principalmente a que al cierre de los presentes Estados Financieros la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares provenientes de la capitalización entregada en octubre de 2018 por el Ministerio de Hacienda por MM$US22,3, correspondientes a los recursos asignados para realizar las inversiones asociadas a la TDT. Parte de estos recursos se han mantenido denominados en dólares, puesto que parte de las inversiones a realizar están denominadas en esa misma moneda, mitigándose así el riesgo cambiario. En efecto, al 31 de marzo de 2020 se mantenían MMUS$11,4 en depósitos a plazo por este concepto.

Permanentemente se evalúa el riesgo de tipo de cambio analizando los montos y plazos en moneda extranjera con el fin de administrar las posiciones de cobertura. En el caso de existir riesgos relacionados con la posición de cobertura en moneda extranjera, las decisiones finales son aprobadas por el Directorio de la Compañía.

Dado la situación anteriormente descrita, la Compañía no presenta operaciones de cobertura por este concepto. Asimismo, una variación en los tipos de cambio de aquellas monedas distintas a la funcional, no afectaría significativamente el resultado del periodo.

Riesgo tasas de interés:

La Gestión de riesgo de tasa de interés apunta a lograr un adecuado equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de su deuda, y a la vez minimizar la volatilidad en los resultados de la Compañía.

Televisión Nacional de Chile posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que al cierre de los presentes Estados Financieros prácticamente la totalidad de su deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija, por lo tanto una variación en el tipo de interés no afectaría significativamente el resultado del periodo.

La Compañía ha suscrito contratos de deuda que están denominados en unidades de fomento a tasa fija y cuotas sucesivas y diferidas. La deuda financiera que se encuentra denominada en unidades de fomento representa un 69,7% de la deuda financiera total (incluye la deuda fijada a UF con instrumentos derivados).

Para un incremento de un 1% en la inflación, se generaría una pérdida por resultado por unidad de reajuste de MM$304 en base anual. En caso contrario, es decir un decremento de un 1% en la inflación, se generaría una utilidad por unidad de reajuste de igual magnitud en base anual.

Riesgo de crédito:

Respecto a las cuentas por cobrar, el riesgo de crédito de la Compañía es relativamente bajo, debido a las características distintivas de los clientes que contratan servicios publicitarios en televisión y una política permanente de evaluar el historial de crédito y condición financiera de los clientes en el cumplimiento de sus obligaciones. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía efectúa análisis del deterioro por pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar tanto a nivel específico como grupal.

La Compañía mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar, clasificando a sus clientes de acuerdo al comportamiento de pago, antigüedad en la cartera y monto de inversión publicitaria. Considerando, que los Clientes que invierten en servicios publicitarios son grandes empresas de consumo masivo, las deudas comerciales vencidas y/o deterioradas representan un monto poco significativo en relación a los ingresos operacionales.

Riesgo de liquidez:

La exposición al riesgo de liquidez está dada por la eventualidad de que la Compañía no posea suficiente caja para cumplir con el pago de sus obligaciones corrientes.

La Compañía mantiene una adecuada gestión de su liquidez, optimizando los excedentes y necesidades de caja diarios para asegurar el cumplimiento de sus compromisos en el momento de su vencimiento. Continuamente se efectúan proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera y del mercado, con el objeto de evaluar la contratación o reestructuración de financiamientos, de manera tal de hacer que los plazos de los vencimientos de obligaciones sean coherentes con su capacidad de generación de flujos.

La Compañía para minimizar el riesgo de liquidez, obtiene los recursos generados por la actividad comercial, además de líneas de crédito, préstamos bancarios, aportes de capital y excedentes de caja.

Al cierre de los presentes Estados Financieros el 41,7% de la deuda financiera se encontraba en el corto plazo. Sin embargo parte de estas obligaciones corresponden a líneas de crédito y financiamiento de capital de trabajo, que se van renovando en el tiempo.

Las inversiones financieras se realizan preferentemente en instrumentos de renta fija como depósitos a plazo, fondos mutuos, letras hipotecarias, bonos corporativos y bancarios, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia,

Este riesgo se mitiga también con los planes señalados en la Nota 2b).

Riesgo de competencia:

El mercado de la televisión abierta se caracteriza por un alto nivel de competencia, lo que obliga a los equipos de realización y programación a presentar una oferta televisiva, que permita lograr el mayor interés y convocatoria en la audiencia.

El talento creativo, la formación de equipos de realización del más alto nivel y una adecuada gestión programática, llegan a ser fundamentales para lograr el mejor posicionamiento de los productos televisivos de TVN y también de la competencia. En ausencia de lo anterior, los resultados financieros y económicos pueden verse afectados considerablemente.

Seguros:

TVN posee pólizas de seguro que cubren sus principales activos, personas y riesgos operacionales. Estas incluyen pólizas de daños materiales, responsabilidad civil, terrorismo, seguros vehiculares, accidentes personales, entre otros riesgos propios del negocio.