TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANALISIS RAZONADO

Correspondiente al período terminado

al 30 de septiembre de 2019

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
TELEVISIÓN NACIONAL DE CHILE
Por el periodo terminado al 30 de septiembre 2019

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 30 de septiembre de 2019 y 2018:

1. ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultado (MM$)	Sept. 2019	Sept. 2018	Var. $	Var. %
Ingresos por Publicidad	22.421	20.076	2.345	11,7%
Otros Ingresos	10.859	10.927	(68)	-0,6%
Total Ingresos	**33.280**	**31.003**	**2.277**	**7,3%**
Costos de Ventas y Gastos de Administración	(41.459)	(38.474)	(2.985)	7,8%
EBITDA	**(8.178)**	**(7.471)**	**(708)**	**9,5%**
Depreciación	(1.927)	(2.258)	331	-14,7%
Resultado de Explotación	**(10.105)**	**(9.729)**	**(377)**	**3,9%**
Ingresos Financieros	319	109	210	-
Costos Financieros	(2.188)	(1.956)	(232)	11,9%
Diferencias de Cambio y RUR	106	(334)	439	-
Otras Ganancias (pérdidas)	(51)	(42)	(10)	23,2%
Resultado antes de Impuestos	**(11.920)**	**(11.951)**	**31**	**-0,3%**
Impuesto a las Ganancias	3.521	791	2.730	-
Resultado Ganancia (Pérdida)	**(8.398)**	**(11.159)**	**2.761**	**-24,7%**

Resultado de Explotación:

Al 30 de septiembre de 2019, el Total Ingresos registró un incremento de MM$2.277 (7,3%) con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por mayores ingresos de publicidad asociados al Festival de Viña y Copa América. Excluyendo dichos eventos, los ingresos a septiembre 2019 habrían disminuido un 5,5% respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por un debilitamiento en las ventas en el tercer trimestre de 2019.

Por otro lado, los Costos de Ventas y Gastos de Administración se incrementaron en MM$2.985 (7,8%) principalmente por los costos del Festival de Viña y Copa América, y por un efecto no recurrente asociado a indemnizaciones producto del plan de reestructuración que está llevando a cabo la Compañía. Aislando dichos

efectos, los Costos de Ventas y Gastos de Administración se hubiesen reducido en un 9,3% en línea con los planes de eficiencias implementados por la Sociedad.

En efecto, a septiembre de 2019 se incluye un mayor gasto de aproximadamente MM$2.140 por concepto de indemnizaciones por años de servicio con respecto a igual periodo del año anterior.

De ésta manera, al 30 de septiembre de 2019 el EBITDA disminuye en MM$708. Excluyendo el efecto no recurrente por indemnizaciones antes señalado, el EBITDA habría mejorado en MM$1.433 respecto al 30 de septiembre de 2018, impulsado por los planes de eficiencia, parcialmente compensado por el debilitamiento de los ingresos del último trimestre del año en curso.

Resultado Fuera de Explotación:

A nivel no operacional, se observa un incremento de los Costos Financieros de MM$232 (11,9%) con respecto a septiembre de 2018 explicado por un mayor stock de deuda financiera. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores Ingresos Financieros de MM$210 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$439, explicada 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.

Resultado del Ejercicio:

Al 30 de septiembre de 2019, el Resultado Ganancia (Pérdida) presenta una variación positiva de MM$2.761 (24,7%).

2. ANALISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (MM$)	Sept. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.048	17.496	(1.448)	-8,3%
Otros activos no financieros	1.241	5.975	(4.734)	-79,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.815	17.674	(1.860)	-10,5%
Inventarios	52	64	(11)	-18,0%
Activos por impuestos	117	116	1	0,7%
Total Activos Corrientes	**33.273**	**41.325**	**(8.052)**	**-19,5%**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.522	2.898	624	21,5%
Propiedades, Planta y Equipo	37.474	38.006	(532)	-1,4%
Activos por impuestos diferidos	16.624	13.164	3.460	26,3%
Total Activos No Corrientes	**57.620**	**54.067**	**3.553**	**6,6%**
Total de Activos	**90.893**	**95.392**	**(4.500)**	**-4,7%**

El Total Activos Corrientes disminuyó en MM$8.052 (19,5%) con respecto a diciembre del año anterior, explicado por una disminución en los Otros activos no financieros de MM$4.734 (79,2%) asociado a menores derechos sobre series, programas y películas, menores Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MM$1.860 (10,5%) debido a la estacionalidad del negocio, y en menor medida a una disminución de MM$1.448 (8,3%) en el Efectivo y equivalentes al efectivo.

Por su parte, el Total Activos No Corrientes se incrementó en MM$3.553 (6,6%) respecto al año anterior, principalmente por los Activos por impuestos diferidos de MM$3.460 asociado a la pérdida tributaria.

Pasivos y Patrimonio (MM$)	Sept. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Otros pasivos financieros	15.147	16.231	(1.084)	-6,7%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13.855	12.877	978	7,6%
Provisiones por beneficios a los empleados	2.834	3.207	(373)	-11,6%
Otros pasivos no financieros	504	2.046	(1.542)	-75,4%
Total Pasivos Corrientes	**32.340**	**34.361**	**(2.021)**	**-5,9%**
Otros pasivos financieros	29.884	31.816	(1.932)	-6,1%
Otras cuentas por pagar	0	333	(333)	-
Provisiones por beneficios a los empleados	3.772	4.219	(448)	-10,6%
Total Pasivos No Corrientes	**33.655**	**36.368**	**(2.713)**	**-7,5%**
Total Pasivos	**65.995**	**70.729**	**(4.734)**	**-6,7%**
Patrimonio	24.897	24.663	234	0,9%
Total Pasivos y Patrimonio	**90.893**	**95.392**	**(4.500)**	**-4,7%**

El Total Pasivos Corrientes presentó una disminución de MM$2.021 (5,9%) respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia de menores Otros pasivos no financieros de MM$1.542 (75,4%) asociado a menores ingresos anticipados en publicidad, junto con una baja en Otros pasivos financieros de MM$1.084 (6,7%) explicado por las amortizaciones de deuda financiera del periodo.

El Total Pasivos No Corrientes disminuyó en MM$2.713 respecto al año anterior, principalmente por menores Otros pasivos financieros asociado a las amortizaciones de deuda financiera del periodo.

Por otro lado, el Patrimonio se mantuvo sin variaciones significativas respecto al año anterior. Esto a pesar de la pérdida del periodo, la que fue compensada con los aportes de capital de MM$8.450 que se materializaron durante 2019.

3. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores		Unidad	30-09-2019	31-12-2018	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,03	1,20	-14,5%
	Razón Acida	Veces	1,03	1,20	-14,5%
Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio	Veces	2,65	2,87	-7,6%
	Deuda Financiera / Patrimonio	Veces	1,81	1,95	-7,2%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Veces	1,16	1,24	-6,0%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	49,0%	48,6%	0,9%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	51,0%	51,4%	-0,8%
	Deuda Financiera / Pasivo Total	%	68,2%	67,9%	0,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	-28,8%	-40,2%	-28,5%

Liquidez:

Los ratios de liquidez presentan una disminución respecto a diciembre 2018 explicado por la baja en el Activo Corriente.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento muestran una leve mejora respecto a diciembre 2018 debido a las amortizaciones de deuda financiera del periodo.

4. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo (MM$)	Sept. 2019	Sep. 2018	Var. $	Var. %
Flujo Actividades de Operación	(4.075)	(2.926)	(1.149)	39,3%
Flujo Actividades de Inversión	(1.108)	(1.037)	(71)	6,8%
Flujo Actividades de Financiamiento	3.735	(1.206)	4.941	-
Saldo Inicial	**17.496**	**6.379**	**11.117**	**-**
Flujo neto total del periodo	(1.448)	(5.169)	3.721	-72,0%
Saldo Final	**16.048**	**1.210**	**14.838**	**-**

Al 30 de septiembre de 2019 se registró un flujo neto negativo de MM$1.448, el que representó una mejora de MM$3.721 con respecto al registrado a septiembre del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM$5.169. Lo anterior es consecuencia de:

El Flujo de Actividades de Operación muestra una variación negativa de MM$1.149 respecto a septiembre de 2018, explicado por menor recaudación, parcialmente compensado por menores pagos a proveedores.

El Flujo de Actividades de Inversión se mantuvo relativamente estable, con una variación de MM$71 respecto al mismo periodo del año anterior.

El Flujo de Actividades de Financiamiento registró una variación positiva de MM$4.941 asociado a los recursos recibidos como aportes de capital del Estado (MM$8.450), parcialmente compensados por mayores amortizaciones de deuda.

5. 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 30 de septiembre de 2019, la Sociedad presenta un 2,6% (2,4% a diciembre de 2018) del total de sus obligaciones en moneda extranjera. En cuanto a su posición neta en moneda extranjera, la Compañía mantiene a septiembre de 2019 un 11,0% de sus activos en moneda extranjera (16,8% a diciembre de 2018).

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$US22,3, correspondientes a los recursos asignados para realizar las inversiones asociadas a la TDT. Parte de estos recursos se han mantenido denominados en dólares, puesto que parte de las inversiones a realizar están denominadas en esa misma moneda, mitigándose así el riesgo cambiario. En efecto, al 30 de septiembre de 2019 se mantenían MM$US13,1 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 68,5% 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$308 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 33,6% 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.