TELEVISION NACIONAL DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO
Correspondiente al período terminado
el 31 de diciembre de 2019

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
TELEVISIÓN NACIONAL DE CHILE
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

1. ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultado (MM$)	Dic. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Ingresos por Publicidad	26.799	29.346	(2.547)	-8,7%
Otros Ingresos	14.395	15.022	(627)	-4,2%
Total Ingresos	**41.194**	**44.368**	**(3.174)**	**-7,2%**
Costos de Ventas y Gastos de Administración	(53.432)	(52.153)	(1.279)	2,5%
EBITDA	**(12.238)**	**(7.785)**	**(4.453)**	**57,2%**
Depreciación	(2.617)	(2.946)	329	-11,2%
Resultado de Explotación	**(14.855)**	**(10.731)**	**(4.124)**	**38,4%**
Ingresos Financieros	420	121	299	-
Costos Financieros	(2.879)	(2.667)	(212)	7,9%
Diferencias de Cambio y RUR	(51)	(462)	411	-89,0%
Otras Ganancias (pérdidas)	133	304	(171)	-56,3%
Resultado antes de Impuestos	**(17.232)**	**(13.435)**	**(3.797)**	**28,3%**
Impuesto a las Ganancias	5.050	3.513	1.537	43,8%
Resultado Ganancia (Pérdida)	**(12.182)**	**(9.922)**	**(2.260)**	**22,8%**

Resultado de Explotación:

Al 31 de diciembre de 2019, el Total Ingresos registró una disminución de MM$3.174 (7,2%) con respecto a igual ejercicio del año anterior, lo que se explica por un debilitamiento en las ventas de publicidad durante el cuarto trimestre de 2019 como consecuencia de la crisis social iniciada a mediados de octubre pasado.

Por otro lado, los Costos de Ventas y Gastos de Administración se incrementaron en MM$1.279 (2,5%) principalmente por la producción 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 9,6% en línea con los planes de eficiencias implementados por la Sociedad.

En efecto, a diciembre de 2019 se incluye un mayor gasto de aproximadamente MM$1.782 por concepto de indemnizaciones por años de servicio con respecto a igual ejercicio del año anterior.

De ésta manera, al 31 de diciembre de 2019 el EBITDA disminuye en MM$4.453, explicado por el debilitamiento de los ingresos en el último trimestre del año en curso.

Resultado Fuera de Explotación:

A nivel no operacional, se observa un incremento de los Costos Financieros de MM$212 (7,9%) con respecto a diciembre de 2018 explicado por un mayor stock de deuda financiera. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores Ingresos Financieros de MM$299 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$411, 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 31 de diciembre de 2019, el Resultado Ganancia (Pérdida) presenta una variación negativa de MM$2.260 (22,8%).

2. ANALISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos (MM$)	Dic. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.735	17.496	(761)	-4,3%
Otros activos no financieros	2.735	5.975	(3.240)	-54,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.432	17.674	(4.242)	-24,0%
Inventarios	52	63	(11)	-17,5%
Activos por impuestos	117	116	1	0,9%
Total Activos Corrientes	**33.071**	**41.324**	**(8.253)**	**-20,0%**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.368	2.898	(530)	-18,3%
Propiedades, Planta y Equipo	37.316	38.006	(690)	-1,8%
Activos por impuestos diferidos	18.070	13.164	4.906	37,3%
Total Activos No Corrientes	**57.754**	**54.068**	**3.686**	**6,8%**
Total de Activos	**90.825**	**95.392**	**(4.567)**	**-4,8%**

El Total Activos Corrientes disminuyó en MM$8.253 (20,0%) con respecto a diciembre del año anterior, explicado por una disminución en los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar de MM$4.242 (24,0%) asociado a la menor facturación en venta de publicidad en el cuarto trimestre y una caída en Otros activos no financieros de MM$3.240 (54,2%) asociado a menores derechos sobre series, programas y películas.

Por su parte, el Total Activos No Corrientes se incrementó en MM$3.686 (6,8%) respecto al año anterior, principalmente por los Activos por impuestos diferidos de MM$4.906 (37,3%) asociado a la pérdida tributaria.

Pasivos y Patrimonio (MM$)	Dic. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Otros pasivos financieros	13.522	16.231	(2.709)	-16,7%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13.432	12.877	555	4,3%
Provisiones por beneficios a los empleados	3.208	3.207	1	0,0%
Otros pasivos no financieros	650	2.046	(1.396)	-68,2%
Total Pasivos Corrientes	**30.812**	**34.361**	**(3.549)**	**-10,3%**
Otros pasivos financieros	29.403	31.816	(2.413)	-7,6%
Otras cuentas por pagar	0	333	(333)	-
Provisiones por beneficios a los empleados	3.649	4.219	(570)	-13,5%
Total Pasivos No Corrientes	**33.052**	**36.368**	**(3.316)**	**-9,1%**
Total Pasivos	**63.864**	**70.729**	**(6.865)**	**-9,7%**
Patrimonio	26.961	24.663	2.298	9,3%
Total Pasivos y Patrimonio	**90.825**	**95.392**	**(4.567)**	**-4,8%**

El Total Pasivos Corrientes presentó una disminución de MM$3.549 (10,3%) respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia de menor saldo en Otros pasivos financieros de MM$2.709 (16,7%) explicado por las amortizaciones de deuda financiera del ejercicio y una disminución de Otros pasivos no financieros de MM$1.396 (68,2%) asociado a menores ingresos anticipados en publicidad.

El Total Pasivos No Corrientes disminuyó en MM$3.316 (9,1%) respecto al año anterior, principalmente por menor saldo en Otros pasivos financieros asociado a las amortizaciones de deuda financiera del ejercicio.

Por otro lado, el Patrimonio se incrementa en MM$2.298, explicado por la capitalización extraordinaria de MM$14.050 asociado a la Ley N°20.150, parcialmente compensado por la pérdida del ejercicio de MM$12.182.

3. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores		Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,07	1,20	-10,8%
	Razón Acida	Veces	1,07	1,20	-10,8%
Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio	Veces	2,37	2,87	-17,4%
	Deuda Financiera / Patrimonio	Veces	1,59	1,95	-18,3%
	Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Veces	0,97	1,24	-21,6%
Composición de Pasivos	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	%	48,2%	48,6%	-0,7%
	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	%	51,8%	51,4%	0,7%
	Deuda Financiera / Pasivo Total	%	67,2%	67,9%	-1,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	-45,2%	-40,2%	12,3%

Liquidez:

Los ratios de liquidez presentan una disminución respecto a diciembre 2018 explicado principalmente por la baja en los deudores comerciales y otros activos no financieros.

Endeudamiento:

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

4. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo (MM$)	Dic. 2019	Dic. 2018	Var. $	Var. %
Flujo Actividades de Operación	(5.898)	(6.587)	689	-10,5%
Flujo Actividades de Inversión	(1.719)	(1.298)	(421)	32,4%
Flujo Actividades de Financiamiento	6.856	19.002	(12.146)	-63,9%
Saldo Inicial	**17.496**	**6.379**	**11.117**	**-**
Flujo neto total del ejercicio	(761)	11.117	(11.878)	-
Saldo Final	**16.735**	**17.496**	**(761)**	**-4,3%**

Al 31 de diciembre de 2019 se registró un flujo neto negativo de MM$761, el que representó una disminución de MM$11.878 con respecto al registrado a diciembre del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto positivo de MM$11.117. Lo anterior es consecuencia de:

El Flujo de Actividades de Operación muestra una variación positiva de MM$689 respecto a diciembre de 2018, explicado por menores pagos a proveedores y pagos en personal, parcialmente compensado por una disminución en la recaudación.

El Flujo de Actividades de Inversión aumentó en un 32,4%, respecto al mismo ejercicio 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 negativa de MM$12.146 asociado principalmente a mayor amortización de deuda financiera.

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 diciembre de 2019, la Sociedad presenta un 2,1% (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 diciembre de 2019 un 11,6% 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$US22,3, correspondientes a los recursos asignados para realizar las inversiones asociadas a la TDT. Parte de estos recursos se han mantenido denominados en dólares, puesto que parte de las inversiones a realizar están denominadas en esa misma moneda, mitigándose así el riesgo cambiario. En efecto, al 31 de diciembre de 2019 se mantenían MM$US12,5 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 ejercicio.

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 ejercicio.

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 71,2% 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$306 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 31,5% 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.