



**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE
CANAL 13 S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**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 diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	31-12-2014	31-12-2013
Activos	M\$	M\$
Activos corrientes	41.182.704	40.394.249
Propiedades, planta y equipos	39.041.822	39.260.388
Otros activos no corrientes	40.898.455	43.602.395
Total activos	<u>121.122.981</u>	<u>123.257.032</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes	46.185.113	36.025.662
Pasivos no corrientes	44.246.178	37.713.199
Total pasivos	<u>90.431.291</u>	<u>73.738.861</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	30.691.690	49.518.171
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio total	<u>30.691.690</u>	<u>49.518.171</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>121.122.981</u>	<u>123.257.032</u>



1.1 Indicadores de Actividad

			31-12-2014	30-12-2013
Inversiones:	Propiedades, planta y equipos (1)	M\$	12.078.713	12.520.515
Rotación de Inventario:	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario total promedio (2)}}$	Veces	2,79	3,21
Permanencia de Inventario:	$\frac{\text{Inventario total promedio (2)}}{\text{Costo de ventas}}$	x 180 días	64,54	56,07

- (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 M\$12.078.713 durante el periodo anual 2014. Durante el mismo período del año 2013, el monto fue de M\$12.520.515. Durante el período 2014, las inversiones correspondieron principalmente a mejoras de infraestructura y renovación de equipos técnicos, mientras que en el período 2013 las principales inversiones correspondieron a la construcción de estudios y equipamiento para aumentar la capacidad de producción y de generación de contenido HD.

La rotación de inventario disminuyó desde 3,21 veces para el año 2013 a 2,79 veces para el año 2014. Al mismo tiempo, la permanencia de inventario, que refleja los días de costo promedio de venta en stock, aumento desde 56,07 días en el período 2013 a 64,54 días en el período 2014. Estas variaciones se explican porque los costos de venta aumentaron en aproximadamente un 15% en el período 2014, mientras que el inventario promedio aumentó en aproximadamente un 32%. Durante el año 2013 se firmaron contratos nuevos y se renovaron contratos existentes estratégicos de mediano plazo, tales como: de material fílmico y derechos deportivos y licencias.



1.2 Indicadores de Liquidez

			31-12-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Veces	0,89	1,12
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activos corrientes - inventario corriente (1)}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Veces	0,66	0,94

(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 calculo de inventario a continuación:

Películas y series contratadas y programas producidos	Corriente	No corriente	Total
Saldo inicial 1 de enero 2013	6.430.715	21.295.822	27.726.537
Saldo final 31 de diciembre 2014	10.489.074	17.359.218	27.848.292
Promedio	8.459.895	19.327.520	27.787.415

La liquidez corriente disminuyó levemente desde 1,12 veces al 31 de diciembre de 2013 hasta 0,89 veces al 31 de diciembre de 2014, producto de que los activos corrientes disminuyeron en aproximadamente un 1%, mientras que los pasivos corrientes aumentaron en aproximadamente un 20% durante el ejercicio.

La disminución de M\$788.455 en los activos corrientes durante el año 2014, se explica principalmente por una efecto combinado entre: el aumento de M\$4.108.855 en la cuenta “*Otros activos no financieros*”, la disminución de M\$670.150 en “*Efectivo y Efectivo equivalente*”, y la disminución de M\$5.754.192 en “*Deudores Comerciales*”.

El aumento de los pasivos corrientes se explica principalmente por un aumento de M\$5.209.611 en la cuenta “*Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar*”. Este aumento fue parcialmente compensado por:

- (i) una disminución en la cuenta “*Cuentas por pagar a entidades relacionadas*” de M\$2.157.548, asociada al pago de dividendos durante el segundo trimestre de 2014;
- (ii) y, una aumento de M\$8.515.590 en la cuenta “*Otros pasivos financieros*”, principalmente debido al crédito adquirido con Banco Santander en el periodo 2014.

La razón ácida disminuyó levemente, registrando 0,94 veces al 31 de diciembre de 2013 y 0,66 veces al 31 de diciembre de 2014, debido a que los activos corrientes disminuyeron en aproximadamente un 1,34%, mientras que los pasivos corrientes aumentaron en aproximadamente un 19,55% durante el período.



1.3 Indicadores de Endeudamiento

			31-12-2014	31-12-2013
Razón de Endeudamiento:	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	2,88	1,49
Proporción Deuda Corriente:	$\frac{\text{Pasivos financieros corrientes}}{\text{Pasivos financieros totales}}$	%	27,02	14,1
Proporción Deuda No Corriente:	$\frac{\text{Pasivos financieros no corrientes}}{\text{Pasivos financieros totales}}$	%	72,98	85,9
Cobertura Intereses:	$\frac{\text{Resultado antes de impuestos e intereses (1)}}{\text{Intereses pagados (2)}}$	Veces	(40,57)	13,44

(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 24 de los Estados Financieros.

(2) Los intereses pagados en el período se presentan en la Nota 24 de los Estados Financieros.

La razón de endeudamiento aumentó desde 1,49 veces al 31 de diciembre de 2013 a 2,88 veces al 31 de diciembre de 2014. Durante el período el patrimonio disminuyó en aproximadamente un 38%, mientras que los pasivos totales aumentaron en aproximadamente un 22%. El aumento en los pasivos totales se explica por el aumento en los pasivos corrientes explicado más arriba y por un aumento en los pasivos no corrientes, principalmente por un aumento en los otros pasivos financieros no corrientes, debido a que Canal 13 S.A. suscribió un crédito por M\$8.000.000 al cierre de junio 2014.

La deuda financiera total aumentó durante el periodo 2014, lo que se explica principalmente por el nuevo crédito que se suscribió durante el período, parcialmente compensado por el pago de las líneas de crédito que estaban en uso al 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera no corriente representa un 73,42% de la deuda financiera total, y la deuda financiera corriente representa el restante 26,58%.

La cobertura de intereses disminuyó a (40,57) veces para el mismo período de 2014, debido a la pérdida antes de impuestos e intereses registrada por Canal 13 S.A. en el presente año. El monto de los intereses pagados fue similar en ambos períodos.



2.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Los principales componentes de los Estados de Resultados Integrales para los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	73.303.477	85.670.066	-12.366.589	-14,44%
Costo de ventas	-77.489.842	-67.347.688	-10.142.154	15,06%
Gastos de administración	-12.711.194	-11.429.703	-1.281.491	11,21%
Resultado operacional	-16.897.559	6.892.675	-23.790.234	-345,15%
Ingresos financieros	1.074.922	333.507	741.415	222,31%
Costos financieros	-773.590	-962.029	188.439	-19,59%
Otros ingresos (egresos) no operacionales netos (1)	-5.688.118	1.025.836	-6.713.954	-654,49%
Resultado no operacional	-5.386.786	397.314	-5.784.100	-1455,80%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-22.284.345	7.289.989	-29.574.334	-405,68%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.331.420	-98.164	2.429.584	-2475,03%
Ganancia (pérdida)	-19.952.925	7.191.825	-27.144.750	-377,44%
Depreciación y amortización	-4.881.750	-1.981.130	-2.900.620	146,41%
R.A.I.I.D.A. (2)	-12.015.809	8.873.805	-20.889.614	-235,41%

(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

	31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	73.303.477	85.670.066	(12.366.589)	(14,44)
Ingresos de Televisión Abierta e Internet	63.906.342	76.200.503	(12.294.161)	(16,13)
Ingresos de Otros Explotación	9.397.135	9.469.563	(72.428)	(0,76)

Los ingresos de actividades ordinarias fueron M\$73.303.477 para el periodo 2014, lo que representa una disminución de un 14,44% con respecto al mismo período de 2013, cuando los ingresos alcanzaron M\$85.670.066. 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. En el periodo anual 2014 los ingresos de este segmento representan un 87% de los ingresos de explotación totales (88,9% de los ingresos de explotación en el período 2013). Los “*ingresos de Otros Explotación*” están conformados por los negocios de televisión de pago, radios, venta de contenido, y otros proyectos, que en el período 2014 representaron un 13% de los ingresos de explotación (11,1% de los ingresos de explotación en el período 2013).

2.1.1 Segmento Televisión Abierta e Internet



El segmento de Televisión Abierta e Internet registró ingresos por M\$63.906.342 durante el año 2014, inferior a los M\$76.200.503 registrados para el año 2013, correspondiente a menores ventas de televisión abierta que se relaciona con el menor rating de Canal 13 en el periodo 2014, con respecto al mismo período del año 2013. El desempeño del negocio internet, se relaciona directamente con los niveles de audiencia de los programas de televisión, lo que iguala la tendencia que se presenta en igual periodo por ventas de televisión abierta.

Asimismo, si bien aumentaron los navegadores únicos al sitio www.13.cl con respecto al periodo 2013, el desempeño del negocio internet está directamente relacionado a los niveles de audiencia de los programas de televisión.

Indicadores Televisión Abierta e Internet

		31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación %
Televisión Abierta					
Rating (1)	%	7,11	8,28	(1,17)	(14,0)
Internet					
Navegadores únicos (2)	Promedio mensual	3.657.228	2.869.415	787.813	27,5

(1) El rating corresponde al rating hogar, que representa el porcentaje de hogares que sintonizaron en promedio cada minuto de duración del programa o canal. Los hogares medidos corresponden a los segmentos ABC1, C2, C3 y D, dejando fuera los hogares del segmento E y de zonas rurales del país. **Fuente:** *TimeIbope*.

(2) Navegadores únicos corresponde al promedio mensual de navegadores distintos que se conectaron al sitio web www.13.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 los radios Play, Sonar, Top 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 M\$9.397.135 durante 2014



Indicadores Otros Explotación

	31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación %
Cable				
Rating en miles de personas (1)	5,33	4,17	1,2	27,8
Rádios				
Rating, Radio Play (2) %	13,3	14,1	(0,8)	(5,67)
Rating, Radio Sonar (3) %	11,2	12,8	(1,6)	(12,5)
Rating, Radio Oasis (4) %	9,8	8,4	1,4	16,67
Rating, Radio Top (5) %	6,2	4	2,2	55

- (1) Miles de personas por hora promedio. **Fuente:** *Timelbope*.
- (2) El rating de Radio Play representa la participación de la audiencia para los periodos de enero a diciembre 2014 y 2013, considerando mujeres de los segmentos socioeconómicos ABC1 y C2 de 25 a 44 años de edad. **Fuente:** *Ipsos*.
- (3) El rating de Radio Sonar representa la participación de la audiencia para los periodos de enero a diciembre 2014 y 2013, considerando hombres de los segmentos socioeconómicos ABC1 y C2 de 20 a 44 años de edad. **Fuente:** *Ipsos*.
- (4) El rating de Radio Oasis representa la participación de la audiencia para los periodos de enero a diciembre 2014 y 2013, considerando hombres y mujeres de los segmentos socioeconómicos C1 y C2 de 35 a 59 años de edad. **Fuente:** *Ipsos*.
- (5) El rating de Radio Top representa la participación de la audiencia para los periodos de enero a diciembre 2014 y 2013, considerando hombres y mujeres de los segmentos socioeconómicos ABC1, C2 y C3 de 20 a 44 años de edad. **Fuente:** *Ipsos*.

2.2 Costos de Venta

Los costos de venta aumentaron desde M\$67.347.688 en el período 2013 a M\$77.489.842 en el período 2014, lo que implica un incremento de 15.35%. Este mayor costo se concentra en una apuesta de mayor diversificación de contenido en el horario *prime*, reflejado principalmente por los costos asociados al Mundial de Brasil 2014 y el efecto de exhibición de teleseries en horario de las 20 hrs., de producción propia, durante el 2014. 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 pérdida no operacional por (M\$5.386.786) en 2014, a diferencia de la utilidad no operacional de M\$397.314 registrada en 2013. La mayor pérdida se debe principalmente a:

- (i) una mayor pérdida por diferencia de cambio de (M\$1.372.110), asociada a las cuentas por pagar a proveedores extranjeros (compra de material fílmico);
- (ii) una mayor pérdida por unidades de reajuste por (M\$488.399), asociada a los pasivos financieros denominados en UF y la variación UF acumulada, al 31 de diciembre 2014; y



- (iii) una mayor pérdida por M\$3.074.093, asociada al resultado del Test de Deterioro de la Conseciones Radiales realizado en Diciembre del 2014.

2.4 Ganancia (Pérdida)

La pérdida en 2014 fue de M\$19.952.925, la que se compara con una ganancia por M\$7.191.825 en 2013. Este resultado se explica principalmente por las variaciones en costos (15%) y por los menores ingresos del periodo (14%).

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.) fue de (M\$12.015.809) al 31 de diciembre de 2014, comparado con M\$8.873.805 para el mismo período del año 2013.

3.- INDICADORES DE RENTABILIDAD

		31-12-2014	31-12-2013
<u>Ganancia o (pérdida)</u>	%	(49,75)	15,05
Patrimonio promedio			
<u>Resultado operacional (1)</u>	%	(15,02)	6,67
Total activo operacional promedio (2)			
<u>Ganancia o (pérdida)</u>	%	(14,71)	6,59
Activo promedio			
<u>Ganancia o (pérdida)</u>	\$	(94,25)	33,97
Total de acciones suscritas y pagadas			

- (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:

	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$
Total activos	121.122.981	123.257.032	94.993.270
Menos:			
Otros activos financieros, corrientes (instrumentos derivados)	-	113.509	-
Activos por impuestos, corrientes	4.060.966	1.560.486	-
Activos por impuestos diferidos	<u>8.536.239</u>	<u>4.547.810</u>	<u>5.263.705</u>
Total activos no operacionales	<u>12.597.205</u>	<u>6.221.805</u>	<u>5.263.705</u>
Total activos operacionales	<u><u>108.525.776</u></u>	<u><u>117.035.227</u></u>	<u><u>89.729.565</u></u>
Total activo operacional promedio	112.780.501	103.382.396	

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

Estados de Flujos de Efectivo, Resumidos

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	(6.240.605)	6.944.686
Actividades de inversión	(4.933.266)	(15.195.831)
Actividades de financiación	10.512.901	3.506.439
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10.735)	-
Total flujos de efectivo netos	(670.150)	(4.744.706)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.005.243	5.749.950
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	335.093	1.005.243

Al 31 de diciembre de 2014, el flujo operacional negativo de M\$6.240.605 corresponde a ingresos por ventas de M\$94.641.696 menos pagos a proveedores por M\$58.923.926, menos pagos a los empleados por (M\$26.942.494), menos otros pagos operacionales por M\$14.021.937 (compuesto por IVA, impuesto único, retenciones, impuesto adicional), menos pagos de intereses por M\$470.967, menos pagos de impuestos a las ganancias por M\$522.977.

El flujo neto negativo de actividades de inversión de M\$4.933.266 en el periodo 2014, las cuales correspondieron principalmente a compras de equipos técnicos.

El flujo neto de actividades de financiación fue de M\$10.512.901. Los principales componentes son importes procedentes de préstamos de corto plazo por M\$25.079.608, préstamos de largo plazo por M\$8.000.000, parcialmente compensados por pagos de préstamos por M\$19.114.379. La principal fuente de financiamiento de Canal 13 S.A. durante 2014 fueron, recursos financieros contratados mediante endeudamiento bancario.



El efectivo y equivalente al efectivo muestra una disminución de M\$670.150 durante el período.

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 periodo anual 2014, Canal 13 obtuvo una participación de audiencia según rating hogar 22,8%¹ (25,9% en 2013).

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.

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.



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.

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.

Canal 13 S.A. administra sus compromisos con flujos de caja que revisa semanalmente, para poder administrar los pagos y déficit de capital de trabajo. Para hacer frente a cualquier imprevisto, Canal 13 S.A. ha mantenido líneas de crédito pre-aprobadas durante el período por M\$12.500.000 aproximadamente en distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo utilizado de líneas de crédito es de M\$7.101.289, quedando un saldo disponible de M\$5.398.711.

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 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 dos 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. Para el caso de Canal 13 S.A., Canal 13 S.A. está expuesta a este riesgo en sus pasivos financieros (préstamos y leaseings 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 aras 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 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 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 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 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 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 2014.



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 8 letra e las causales de extinción de las concesiones de radiodifusión de libre recepción.

Regulación Televisión Digital

La ley 20.750 fue publicada en el Diario Oficial el pasado 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) y para dispositivos móviles.

En este contexto, junto con el proceso de digitalización, la ley establece un plazo de 5 años para el apagón analógico, a partir de la publicación del Plan de Radiodifusión Televisiva, que aún se encuentra en etapa de elaboración.

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:

- Identificación de activos fijos que deben ser depreciados en un plazo de 5 años, los cuales se computarán a contar de la aprobación del Plan de Radiodifusión Televisiva, debido a que no cumplen con las especificaciones técnicas establecidas por esta ley. Dado lo anterior, la compañía deberá realizar inversiones adicionales en activos fijos que cumplan y garanticen una óptima transmisión en HD (alta definición)
- Modificación del régimen de vigencia de las concesiones televisivas, estableciendo un plazo definido de 20 años y con régimen de renovación preferente bajo el contexto que el concesionario iguale a la mejor propuesta técnica que garantice una óptima transmisión.

Lo anterior, se encuentra 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, cuyas 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.