



Evolución de los estados financieros de Televisión Nacional de Chile. 2000-2017

Autor

Samuel Argüello Verbanaz
Correo electrónico:
sarguello@bcn.cl
Tel.: (56) 32 226 3188

Comisión

Comisión Especial
Investigadora de actuaciones
de órganos de la
Administración del Estado en
relación a contratos de altos
directivos de Televisión
Nacional de Chile, su estado
y situación financiera y el
eventual incumplimiento de
normas legales

Nº SUP: 117.609

Resumen

Las variables e indicadores de los estados financieros de TVN muestran que desde el año 2000 hasta el año 2013 el desempeño medido por el resultado financiero de cada ejercicio ha sido positivo, excepto en el año 2005 cuando la empresa registró pérdidas. A partir 2014 esto cambia y se registran pérdidas hasta 2017, último año analizado, sumando en estos cuatro ejercicios unas pérdidas de \$56.247.898 miles.

Estas pérdidas han afectado al patrimonio de la empresa, el cual se ha reducido desde los \$77.864.407 miles en 2013 hasta los \$20.115.639 miles en 2017. En términos reales, medido en pesos constantes de 2017, el patrimonio se ha reducido en un 67,1% entre 2000 y 2017, pasando de \$61.124.783 miles a \$20.115.639 miles.

Introducción

La Comisión Especial Investigadora de actuaciones de órganos de la Administración del Estado en relación a contratos de altos directivos de Televisión Nacional de Chile, su estado y situación financiera y el eventual incumplimiento de normas legales, por medio de un oficio del 25 de septiembre de 2018 solicitó a la Biblioteca del Congreso Nacional que elaborara un informe consolidado sobre los estados financieros de Televisión Nacional de Chile (TVN), desde el año 2000 hasta el año 2017.

En el presente informe se analizan los principales indicadores financieros de TVN, en concreto la evolución del activo, del patrimonio, del endeudamiento y de la rentabilidad sobre el patrimonio, todo ello según lo informado en los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

Dado que el período de tiempo analizado es relativamente largo, se ha decidido presentar las cifras tanto en términos nominales (para mantener la concordancia con las cifras presentadas en los propios estados financieros), como en términos reales ajustados por la inflación (para favorecer la comparabilidad entre cifras distantes en el tiempo). Todos los datos en términos reales han sido

inflactados según el nivel de precios del año 2017 en base al índice de precios general publicado por el Banco Central de Chile. Dado que el presente informe tiene por objetivo analizar el desempeño económico de TVN en el mediano plazo, esto se ha hecho según criterios puramente económicos, por lo que para la actualización de las cifras no se ha pretendido aplicar criterios contables de actualización de activos y pasivos. Para las comparaciones entre años consecutivos y de períodos cortos se ha preferido referirse a las cifras en pesos corrientes, mientras que para las comparaciones de períodos largos se ha preferido hacer referencia a pesos constantes de 2017.

Todos los datos han sido extraídos de los estados financieros de TVN publicados en el sitio de internet de la Comisión para el Mercado Financiero, excepto para el período 2011-2017 que han sido extraídos del sitio de internet corporativo de TVN.

Consideraciones sobre los indicadores financieros analizados¹

Para entender el análisis financiero realizado, se debe tener en consideración las siguientes definiciones:

- Un activo se define como el conjunto de bienes económicos, cuentas por cobrar que posee una empresa, representando todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio. Corresponden a bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.
- El pasivo se define contablemente como el total de deudas y obligaciones contraídas por la empresa.
- El patrimonio (o capital contable), se debe entender como la suma de las aportaciones de los propietarios más las utilidades o menos las pérdidas del ejercicio u operación de la empresa. Por lo que constituye la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos sus pasivos.

Según el grado de exigibilidad de los pasivos, se debe diferenciar entre el de largo y corto plazo. Así, el pasivo corriente corresponde a las obligaciones de corto plazo, vinculadas al ciclo normal de explotación de la empresa, por lo que su vencimiento se espera que se produzca en el corto plazo (plazo máximo de un año). El pasivo no corriente, por su parte, corresponde a las obligaciones de largo plazo (provisiones a largo plazo, deudas a largo plazo, entre otras).

En relación a lo anterior, se analizará el índice o ratio de endeudamiento de TVN. Para el análisis, el índice de endeudamiento debe entenderse como una relación financiera que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa². Este índice se calcula dividiendo el pasivo exigible

¹ Sección basada en BCN (2018).

² Corona y Vázquez (2014, p. 201) hacen referencia que “desde el punto de vista del largo plazo, a la relación de endeudamiento o coeficiente de apalancamiento no se le asigna un valor ideal, aunque una relación de 50/50, es

(circulante y de largo plazo) de una empresa por su patrimonio, y hace referencia a cuánta deuda usa una empresa para financiar sus activos con relación al patrimonio.

Además también se presenta una medida de la rentabilidad de la empresa, es decir de los beneficios o pérdidas obtenidas en un ejercicio contable en relación a una variable contable de la empresa. En este caso se presenta la rentabilidad sobre el patrimonio, que se define como el cociente entre el beneficio del ejercicio y el patrimonio promedio del período, en porcentaje.

Síntesis de la evolución de la situación financiera de TVN desde 2000 hasta 2017

En las tablas 1 y 2 y en las figuras 1, 2 y 3 se presenta la evolución de las principales variables financieras de TVN para el período en estudio. Para las diferentes variables pueden identificarse, a efectos del análisis aquí presentado, dos períodos diferenciados, desde el año 2000 hasta el año 2013 y desde 2014 en adelante, siendo el primero en general un período donde TVN obtuvo ganancias y aumentó su patrimonio y el segundo un período donde TVN generó pérdidas y vio reducido su patrimonio.

En términos generales, hasta el año 2013 TVN obtuvo resultados positivos, con ganancias que se situaron entre el 4,24% y el 11,59% del patrimonio promedio, salvo en el año 2005 en que registró pérdidas equivalentes al 5,81% del patrimonio promedio. Como se puede observar, el año 2014 se inició un período de pérdidas. En términos nominales, la suma de las pérdidas en estos cuatro ejercicios ha sido de \$56.247.898 miles. En la Figura 3 se puede observar de manera gráfica el cambio de desempeño económico de TVN a partir de 2014 desde el punto de vista de las ganancias y las pérdidas.

Hasta el año 2013 el patrimonio de TVN aumentó de forma continuada, excepto en el año 2001, que se redujo en un 14,2% respecto al año 2000 y en el año 2005, cuando su patrimonio se redujo en un 2,1%, todo en términos nominales. Sin embargo, las pérdidas continuadas desde 2014 han afectado al patrimonio, ya que este incluye las pérdidas o ganancias de cada ejercicio, siendo uno de los elementos que han causado que se reduzca desde los \$77.864.407 miles en 2013 hasta los \$20.115.639 miles en 2017. La reducción del patrimonio entre 2000 y 2017 en términos reales medidos en pesos constantes de 2017, ha sido del 67,1%, pasando de \$61.124.783 miles a \$20.115.639 miles. Por otro lado, los activos se han reducido en términos reales en un 28%, pasando de \$111.426.089 miles en el año 2000 a 80.239.701 el año 2017.

Por otro lado, el ratio de endeudamiento se ha situado para el período 2000-2014 entre 0,67 y 1,01 veces el patrimonio, aumentando luego a 1,15 veces en 2015, 2,18 veces en 2016 y 2,99 veces en 2017, en parte al hecho de que el patrimonio se ha reducido en estos últimos años.

decir, 50% de fondos propios y 50% de fondos ajenos, suele calificarse como la situación óptima para la financiación de los activos”.

Tabla 1. Patrimonio, activos, endeudamiento y rentabilidad de TVN. 2000-2017. Miles de pesos corrientes de cada año

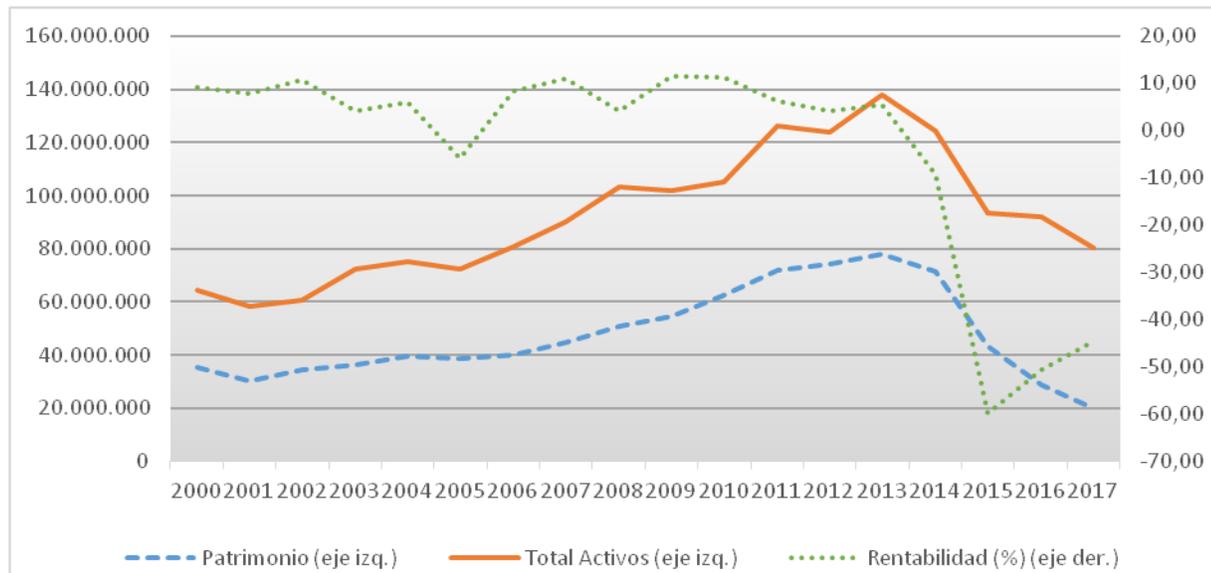
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Patrimonio	35.290.357	30.289.810	34.569.642	36.406.162	39.575.333	38.748.643	40.090.750	44.572.303	50.596.782
Total activos	64.331.786	58.378.089	60.745.824	72.353.158	75.249.979	72.461.155	80.590.272	90.359.735	103.331.686
Endeudamiento (veces)	0,82	0,93	0,76	0,99	0,90	0,87	1,01	1,03	1,04
Resultado (ganancia o pérdida)	2.936.953	2.479.342	3.371.138	1.490.825	2.259.017	-2.251.402	3.088.266	4.551.218	2.057.544
Rentabilidad	9,08%	7,86%	10,81%	4,27%	6,05%	-5,81%	8,35%	10,96%	4,24%
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Patrimonio	54.629.186	62.345.776	71.913.475	74.298.105	77.864.407	71.427.269	43.461.540	28.927.143	20.115.639
Total activos	101.969.300	105.245.315	126.446.632	123.723.916	137.936.094	124.589.358	93.498.406	91.966.994	80.239.701
Endeudamiento (veces)	0,87	0,69	0,76	0,67	0,77	0,74	1,15	2,18	2,99
Resultado (ganancia o pérdida)	5.698.685	6.350.860	4.397.590	3.032.835	4.149.140	-6.593.145	-25.992.009	-14.682.734	-8.980.010
Rentabilidad	11,59%	11,34%	6,28%	4,28%	5,56%	-9,23%	-59,80%	-50,76%	-11,19%

Aclaraciones: el endeudamiento es definido como el cociente entre el pasivo exigible (pasivo circulante + pasivo a largo plazo) y el patrimonio promedio, siendo el resultado el número de veces del primero sobre el segundo.

La rentabilidad se define como la ganancia o pérdida del ejercicio sobre el patrimonio promedio del año, en porcentaje.³ Dada la disponibilidad de datos, la rentabilidad para los años en los que la ganancia es negativa se ha calculado en base al patrimonio al 31 de diciembre del año, y no al patrimonio promedio.

Fuente: Elaboración propia en base a los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

Figura 1. Patrimonio, activos y rentabilidad 2000-2017 (miles de pesos corrientes y porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

³ Dado que para el cálculo de la rentabilidad se utiliza el patrimonio promedio y no el patrimonio al 31 de diciembre, el porcentaje mostrado en la tabla es diferente al cociente entre la ganancia sobre el patrimonio indicados en la misma tabla.

Tabla 2. Patrimonio, activos, endeudamiento y rentabilidad de TVN. 2000-2017. Miles de pesos constantes de 2017

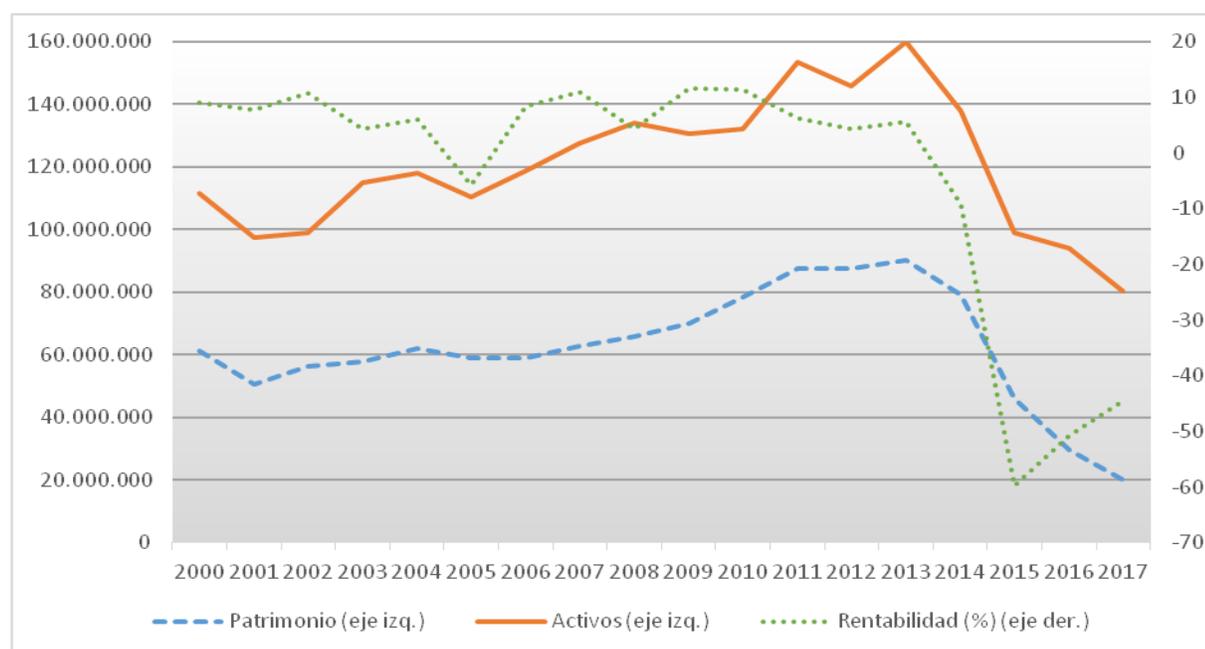
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Patrimonio	61.124.783	50.655.618	56.408.820	57.781.780	62.156.122	59.055.043	59.095.942	62.928.244	65.706.585
Total activos	111.426.089	97.629.473	99.121.658	114.834.798	118.185.914	110.434.748	118.794.435	127.572.036	134.189.804
Endeudamiento (veces)	0,82	0,93	0,76	0,99	0,90	0,87	1,01	1,03	1,04
Resultado (ganancia o pérdida)	5.086.959	4.146.365	5.500.836	2.366.152	3.547.961	-3.431.259	4.552.272	6.425.518	2.671.992
Rentabilidad	9,08%	7,86%	10,81%	4,27%	6,05%	-5,81%	8,35%	10,96%	4,24%
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Patrimonio	69.906.660	78.285.437	87.379.647	87.642.367	90.230.759	79.044.148	46.091.734	29.558.469	20.115.639
Total activos	130.485.803	132.152.906	153.641.053	145.945.268	159.842.974	137.875.349	99.156.718	93.974.146	80.239.701
Endeudamiento (veces)	0,87	0,69	0,76	0,67	0,77	0,74	1,15	2,18	2,99
Resultado (ganancia o pérdida)	7.292.366	7.974.555	5.343.364	3.577.545	4.808.102	-7.296.226	-27.564.987	-15.003.180	-8.980.010
Rentabilidad	11,59%	11,34%	6,28%	4,28%	5,56%	-9,23%	-59,80%	-50,76%	-11,19%

Aclaraciones: el endeudamiento es definido como el cociente entre el pasivo exigible (pasivo circulante + pasivo a largo plazo) y el patrimonio, siendo el resultado el número de veces del primero sobre el segundo.

La rentabilidad se define como la ganancia o pérdida del ejercicio sobre el patrimonio *promedio* del año, en porcentaje. Dada la disponibilidad de datos, la rentabilidad para los años en los que la ganancia es negativa se ha calculado en base al patrimonio al 31 de diciembre del año, y no al patrimonio promedio.

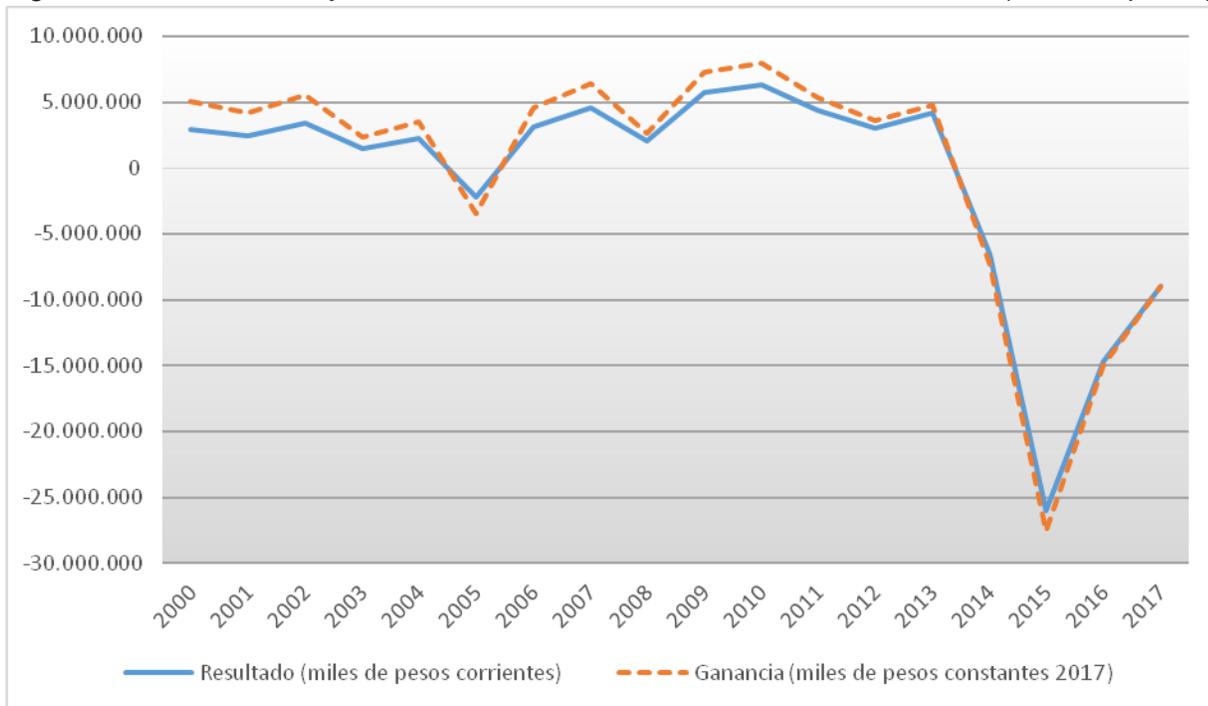
Fuente: Elaboración propia en base a los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

Figura 2. Patrimonio, activos y rentabilidad 2000-2017 (miles de pesos constantes de 2017 y porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

Figura 3. Resultado del ejercicio al 31 de diciembre de cada año. 2000-2017 (miles de pesos)



Fuente: Elaboración propia en base a los estados financieros de TVN al 31 de diciembre de cada año.

Referencias

BCN (2018). Análisis de la información financiera de las sociedades a cargo de clubes de fútbol de Chile. Nicolás García Bernal. Asesoría Técnica Parlamentaria. Biblioteca del Congreso Nacional. Disponible en: <http://bcn.cl/27c86> (octubre de 2018).

Corona y Vázquez (2014). Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Editorial UNED.

Estados financieros de Televisión Nacional de Chile al 31 de diciembre, desde 2000 hasta 2017. Disponibles en el sitio de internet de la Comisión para el Mercado Financiero: <http://bcn.cl/27cfy> y en el sitio de internet corporativo de Televisión Nacional de Chile: <http://bcn.cl/27cfz> (octubre de 2018).

Disclaimer

Asesoría Técnica Parlamentaria, está enfocada en apoyar preferentemente el trabajo de las Comisiones Legislativas de ambas Cámaras, con especial atención al seguimiento de los proyectos de ley. Con lo cual se pretende contribuir a la certeza legislativa y a disminuir la brecha de disponibilidad de información y análisis entre Legislativo y Ejecutivo.



Creative Commons Atribución 3.0
(CC BY 3.0 CL)