

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.

RUT: 96.669.520-K

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA: Clasificados

Al 30 de septiembre de 2025

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Activos corrientes:			Re-expresado
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	19.295.223	15.267.048
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	16.234.166	14.007.664
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	28.804.402	39.113.289
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	8.802.856	9.196.274
Inventarios		6.254	6.015
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		73.142.901	77.590.290
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	51.379	2.976.213
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	131.464	131.187
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	78.442	276.665
Propiedades, planta y equipo	(13)	5.191.825	7.475.014
Derechos de usos por arriendos	(28)	2.518.818	1.090.605
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		7.971.928	11.949.684
TOTAL DE ACTIVOS		81.114.829	89.539.974

Al 30 de septiembre de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 81.114.829 que comparado al 31 de diciembre del 2024, presenta una disminución de MCLP 8.425.145 equivalente a un 9,41%.

El activo corriente disminuyó en MCLP 4.447.389, equivalente a 5,73%, comparado con diciembre 2024. Las variaciones principalmente corresponden a disminución de los deudores comerciales y cuentas por cobrar y aumentos del efectivo y equivalente al efectivo, así como también aumento de los otros activos no financiero.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.977.756, equivalente al 33,29%, respecto de diciembre del 2024. Esta variación se debe principalmente a la disminución de otros activos no financiero y propiedades, plantas y equipo, también presenta un aumento en los derechos de usos por arriendo.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Pasivos corrientes:			Re-expresado
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.260.733	1.251.560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	14.057.953	13.735.920
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	3.540.848	2.974.164
Otras provisiones, corrientes	(15)	8.875.031	6.327.867
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.672.406	3.243.563
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	1.544.950	4.693.825
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		31.951.921	32.226.899
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	1.340.731	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	(14)	-	4.637.327
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		1.340.731	4.637.327
TOTAL DE PASIVOS		33.292.652	36.864.226
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19)	63.233.248	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(13.212.861)	(8.359.290)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO		47.822.177	52.675.748
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		81.114.829	89.539.974

Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos totales de la sociedad ascienden a MCLP 33.292.652, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2024, presenta una disminución de MCLP 3.571.574, equivalente al 9,69%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 274.978, equivalente al 0,85%, respecto de diciembre de 2024. Esta disminución se debe principalmente al rubro de otros pasivos no financiero.

El pasivo no corriente tuvo una disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente y un aumento de las obligaciones por arrendamiento, no corriente.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 4.853.571, pasando de MCLP 52.675.748 al 31 de diciembre de 2024 a MCLP 47.822.177 al 30 de septiembre de 2025, originado por el resultado del ejercicio 2025.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-09-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,29	2,41
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,78	1,97

(1) El inventario corriente considerado para este cálculo está compuesto por los programas producidos por Chilevisión, licencias adquiridas y material fílmico que serán exhibido en los próximos 12 meses, los cuales han sido presentados en el rubro de los otros activos no financieros corrientes (Nota 7).

La liquidez corriente disminuyó desde 2,41 veces al 31 de diciembre de 2024 a 2,29 veces al 30 de septiembre de 2025.

Los activos corrientes al 30 de septiembre de 2025 disminuyeron un 5,73% con respecto al 31 de diciembre 2024.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un 0,85% principalmente en otros pasivos no financiero.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 1,97 veces al 31 de diciembre de 2024 a 1,78 veces al 30 de septiembre de 2025.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			30-09-2025	31-12-2024
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,70	0,70
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,41	0,41
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,96	0,87

La razón de endeudamiento total se mantuvo de 0,7 veces al 31 de diciembre de 2024 a 0,70 veces al 30 de septiembre de 2025.

Al 30 de septiembre de 2025 la deuda corriente representa el 0,96% de la deuda total.

2. Estado de Resultado Integrales

RED DE TELEVISION CHILEVISION S.A.
RUT: 96.669.520-K
Tipo de Moneda: Pesos
Al 30 de septiembre de 2025

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2025 30/09/2025	01/01/2024 30/09/2024
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	52.219.461	50.052.540
Costo de ventas	(21)	(44.192.682)	(44.993.124)
Ganancia bruta		8.026.779	5.059.416
Gasto de administración	(22)	(13.008.349)	(11.837.614)
Otros Ingresos	(23a)	361.597	166.703
Otros gastos	(23b)	(228.175)	(504.846)
Costos financieros	(24)	(167.975)	(117.838)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	277	69.533
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(4.440)	-
Diferencias de cambio	(25)	166.715	114.275
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(4.853.571)	(7.050.371)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11a)	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(4.853.571)	(7.050.371)
Ganancia (pérdida)		(4.853.571)	(7.050.371)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad	46.337.973	43.419.101
Ingresos nuevos negocios	5.881.488	6.633.439
Totales	52.219.461	50.052.540

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumentó en MCLP 2.166.921 correspondiente a un 4,33%. El aumento obedece a mayores niveles de venta suscripción y contenido.

2.2 Costo de Venta

Costos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(29.755.207)	(27.365.925)
Costo Elenco	(5.837.232)	(6.601.110)
Material filmico y producciones provisionadas	(3.454.636)	(3.101.700)
Otros costos de producción	(5.145.607)	(7.924.389)
Total Costo de Venta	(44.192.682)	(44.993.124)

El costo de venta al 30 de septiembre de 2025 disminuyó en MCLP 800.442 equivalente a un 1,78%, al pasar de MCLP 44.993.124 en septiembre de 2024 a MCLP 44.192.682 en septiembre de 2025. La variación se observa principalmente en Otros Costos de Producción.

2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01-01-2025	01-01-2024	01-07-2025	01-07-2024
	30-09-2025	30-09-2024	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldo base	(2.544.177)	(2.559.538)	(859.103)	(833.639)
Otros gastos de administración	(2.475.494)	(3.077.506)	(840.257)	(1.070.581)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.752.385)	(2.400.834)	(913.224)	(825.111)
Bono compensatorio	(1.493.011)	(210.436)	(82.770)	(90.188)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(2.052.187)	(1.873.001)	(693.711)	(596.153)
Otras consultorias	(190.247)	(137.797)	(48.604)	(44.202)
Otros gastos del personal	(1.139.118)	(959.411)	(403.825)	(365.248)
Vacaciones devengadas	196.206	(566.763)	(34.217)	(566.763)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(547.538)	(1.337)	(172.972)	(46.404)
indemnizaciones al personal	(10.398)	(50.991)	-	394.710
Total gastos de administración	(13.008.349)	(11.837.614)	(4.048.683)	(4.043.579)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 9,89%

El saldo al 30 de septiembre de 2025 asciende a MCLP 13.008.349, aumentando en MCLP 1.170.735 con respecto a septiembre de 2024, principalmente por el bono compensatorio asociado al convenio colectivo sindical.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de septiembre 2025, la sociedad presenta una pérdida en sus operaciones de M\$4.853.571.

Esto se debe a una baja de la inversión publicitaria del año 2025, aumento de costos en la programación de contenido y el pago del bono compensatorio, por el acuerdo colectivo sindical.

En comparación al mismo periodo del año anterior la pérdida disminuyó en MCLP 2.196.800 pasando de MCLP 7.050.371 en septiembre 2024 a MCLP 4.853.571 en septiembre 2025.

3. EBITDA

EBITDA en Milles de \$		
	30-09-2025	30-09-2024
Ventas	52.219.461	50.052.540
Costo de Ventas	(44.192.682)	(44.993.124)
Utilidad Bruta	8.026.779	5.059.416
Gastos de Administración	(13.008.349)	(11.837.614)
Resultado Operacional	(4.981.570)	(6.778.198)
Otros ingresos	361.597	166.703
Otros gastos	(228.175)	(504.846)
Costos financieros	(167.975)	(117.838)
Participación en sociedades	277	69.533
Resultado por unidad de reajuste	(4.440)	-
Diferencias de cambio	166.715	114.275
Resultado no Operacional	127.999	(272.173)
Depreciación	2.554.161	2.195.986
Costos financieros	167.975	117.838
Amortización	825.367	560.103
EBITDA del Ejercicio	(1.306.068)	(4.176.444)

4. Análisis de Riesgo Financiero

Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que existe cuando clientes de CHV no cumplen sus obligaciones contractuales. Es por esto que Chilevisión cuenta con una política robusta de evaluación de crédito de sus clientes. Los clientes que contratan servicios publicitarios corresponden a las principales empresas del país, por lo que la tasa de no pago es muy baja.

Chilevisión incorpora un factor de incobrabilidad y además controla sus cuentas por cobrar por monto y fecha.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que corresponde cuando la empresa no puede cumplir sus obligaciones con terceros a corto y mediano plazo. Los recursos de Chilevisión provienen de la actividad comercial.

Con el objetivo de mitigar este riesgo, Chilevisión controla su cartera de proveedores y sus obligaciones de pago, proyectando sus flujos de caja mensualmente para así anticipar problemas de liquidez y solicitar aportes de capital si fuese necesario.

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo que se refiere a exposición de volatilidad cambiaria. Chilevisión mantiene pasivos en UF, usd y euros producto de compras de equipos, material filmico, contratos, derechos, entre otros.

Riesgo de tasa de interés

Este riesgo corresponde a las fluctuaciones de las tasas, producto de los ciclos económicos. Chilevisión no mantiene deudas por lo que no se encuentra afectado a este riesgo.

Riesgo de inflación

Este riesgo hace referencia a la variación del IPC producto de los ciclos económicos. Chilevisión mantiene pasivos expuestos a fluctuaciones del IPC como remuneraciones, contratos en UF, contratos en pesos con variaciones de IPC. La variación del IPC está contemplada en las proyecciones de caja de CHV.