

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

### 1. Estado de Situación Financiera Individual

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Activos corrientes:</b>			<b>Re-expresado</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.193.349	15.267.048
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	11.020.373	14.007.664
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	30.384.768	39.113.289
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	272.007	9.196.274
Inventarios		10.210	6.015
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>45.880.707</b>	<b>77.590.290</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	61.909	2.976.213
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	131.464	131.187
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	292.978	276.665
Propiedades, planta y equipo	(13)	5.569.233	7.475.014
Derechos de usos por arriendos	(28)	2.216.998	1.090.605
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>8.272.582</b>	<b>11.949.684</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>54.153.289</b>	<b>89.539.974</b>

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 54.153.289 que comparado al 31 de diciembre del 2024, presenta una disminución de MCLP 35.386.685 equivalente a un 39,52%.

El activo corriente disminuyó en MCLP 31.709.583, equivalente a 40,87%, comparado con diciembre 2024. Las variaciones principalmente corresponden a disminución del efectivo y equivalentes al efectivo específicamente por la disminución de capital; la disminución de deudores comerciales y cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, este último, ocasionado por el cobro de cuentas por cobrar con relacionadas.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.677.102, equivalente al 30,77%, 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, por la extensión del contrato de las instalaciones.

<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			<b>Re-expresado</b>
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.287.757	1.251.560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	12.127.359	13.735.920
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	3.093.781	2.974.164
Otras provisiones, corrientes	(15)	7.099.990	6.327.867
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	3.190.027	3.243.563
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	1.542.778	4.693.825
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>28.341.692</b>	<b>32.226.899</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	1.019.164	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	(14)	-	4.637.327
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>		<b>1.019.164</b>	<b>4.637.327</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>29.360.856</b>	<b>36.864.226</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social pagado	(19)	39.753.640	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(12.762.997)	(8.359.290)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>24.792.433</b>	<b>52.675.748</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>54.153.289</b>	<b>89.539.974</b>

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos totales de la sociedad ascienden a MCLP 29.360.856, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2024, presenta una disminución de MCLP 7.503.370, equivalente al 20,35%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.885.207, equivalente al 12,06%, respecto de diciembre de 2024. Esta disminución se debe principalmente al rubro de otros pasivos no financiero y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente.

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 27.883.315, pasando de MCLP 52.675.748 al 31 de diciembre de 2024 a MCLP 24.792.433 al 31 de diciembre de 2025, originado por la disminución de capital de MCLP23.479.608 y el resultado del ejercicio de MCLP4.403.707.

## 1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-12-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,62	2,41
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,23	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 de 2,41 veces al 31 de diciembre de 2024 a 1,62 veces al 31 de diciembre de 2025.

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron un 40,87% respecto al 31 de diciembre 2024.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un 12,06% principalmente en otros pasivos no financiero y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 1,97 veces al 31 de diciembre de 2024 a 1,23 veces al 31 de diciembre de 2025.

## 1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-12-2025	31-12-2024
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1,18	0,70
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Veces	0,54	0,41
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	Veces	0,97	0,87

La razón de endeudamiento total aumentó de 0,70 veces al 31 de diciembre de 2024 a 1,18 veces al 31 de diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 la deuda corriente representa el 0,97% 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 31 de diciembre de 2025

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2024 31/12/2024
<b>Miles de pesos</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	72.498.180	73.317.526
Costo de ventas	(21)	(59.219.262)	(63.421.863)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>13.278.918</b>	<b>9.895.663</b>
Gasto de administración	(22)	(18.037.468)	(16.166.900)
Otros Ingresos	(23a)	504.576	324.388
Otros gastos	(23b)	(378.175)	(472.336)
Costos financieros	(24)	(189.514)	(151.769)
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)	(6.879)
Diferencias de cambio	(25)	422.119	(408.480)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(4.403.707)</b>	<b>(6.916.780)</b>
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11a)	-	-
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(4.403.707)</b>	<b>(6.916.780)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(4.403.707)</b>	<b>(6.916.780)</b>

### 2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad	64.981.856	66.752.603
Ingresos nuevos negocios	7.516.324	6.564.923
<b>Totales</b>	<b>72.498.180</b>	<b>73.317.526</b>

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP 819.346 correspondiente a un 1,12%. La disminución obedece a menos ingresos por publicidad.

## 2.2 Costo de Venta

Costos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(39.687.892)	(40.151.158)
Costo Elenco	(7.994.707)	(8.941.422)
Material filmico y producciones provisionadas	(4.241.558)	(5.862.011)
Otros costos de producción	(7.295.105)	(8.467.272)
<b>Total Costo de Venta</b>	<b>(59.219.262)</b>	<b>(63.421.863)</b>

El costo de venta al 31 de diciembre de 2025 disminuyó en MCLP 4.202.601 equivalente a un 6.63%, al pasar de MCLP 63.421.853 en diciembre de 2024 a MCLP 59.219.262 en diciembre de 2025. La variación se observa principalmente en material filmico y producciones provisionadas y otros costos de producción.

## 2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Sueldo base	(3.414.609)	(3.380.022)
Otros gastos de administración	(3.639.521)	(3.938.798)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.745.159)	(3.367.367)
Bono compensatorio	(1.573.738)	(259.748)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(2.830.098)	(2.278.009)
Otras consultorias	(260.367)	(342.305)
Otros gastos del personal	(1.609.933)	(1.366.092)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(711.166)	(820.255)
indemnizaciones al personal	(278.379)	(170.459)
Vacaciones devengadas	25.502	(243.845)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(18.037.468)</b>	<b>(16.166.900)</b>

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 11,57%

El saldo al 31 de diciembre de 2025 asciende a MCLP 18.037.468, aumentando en MCLP 1.870.568 con respecto a diciembre de 2024, principalmente por el bono compensatorio asociado al convenio colectivo sindical.

## 2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de diciembre 2025, la sociedad registra una pérdida en sus operaciones de M\$4.403.707.

Esto se explica principalmente por menores ingresos operacionales, debido a una tendencia a la baja del mercado publicitario en Televisión Abierta y una baja del performance de audiencia, a su vez, al aumento del gasto de administración, debido al pago de bonos por negociación sindical.

En comparación al mismo periodo del año anterior la pérdida disminuyó en MCLP 2.513.073 pasando de MCLP 6.916.780 en diciembre 2024 a MCLP 4.403.707 en diciembre 2025 lo que representa una mejoría de un 36,8% en el resultado neto.

## 3. EBITDA

EBITDA en Miles de \$		
	31-12-2025	31-12-2024
Ventas	72.498.180	73.317.526
Costo de Ventas	(59.219.262)	(63.421.863)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13.278.918</b>	<b>9.895.663</b>
Gastos de Administración	(18.037.468)	(16.166.900)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(4.758.550)</b>	<b>(6.271.237)</b>
Otros ingresos	504.576	324.388
Otros gastos	(378.175)	(472.336)
Costos financieros	(189.514)	(151.769)
Participación en sociedades	277	69.533
Resultado por unidad de reajuste	(4.440)	(6.879)
Diferencias de cambio	422.119	(408.480)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>354.843</b>	<b>(645.543)</b>
Depreciación	3.464.537	3.095.478
Costos financieros	189.514	151.769
Amortización	280.621	271.889
<b>EBITDA del Ejercicio</b>	<b>(469.035)</b>	<b>(3.397.644)</b>

#### **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.