

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	31/03/2026	31/12/2025
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.105.552	4.193.349
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	10.689.360	11.020.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	26.813.281	30.384.768
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	645.246	272.007
Inventarios		11.153	10.210
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		39.264.592	45.880.707
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	745.651	61.909
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	131.464	131.464
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	255.694	292.978
Propiedades, planta y equipo	(13)	4.773.800	5.569.233
Derechos de usos por arriendos	(28)	1.906.046	2.216.998
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		7.812.655	8.272.582
TOTAL DE ACTIVOS		47.077.247	54.153.289

Al 31 de marzo de 2026, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 47.077.247 que comparado al 31 de diciembre del 2025, presenta una disminución de MCLP 7.076.042 equivalente a un 13,07%.

El activo corriente disminuyó en MCLP 6.616.115, equivalente a 14,42%, comparado con diciembre 2025. Las variaciones principalmente corresponden a disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, otros activos no financieros y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El activo no corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 459.927, equivalente al 5,56%, respecto de diciembre del 2025. Esta variación se debe principalmente a la disminución de activos intangible distinto de plusvalía, propiedades planta y equipo y derechos de usos por arriendo.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	31/03/2026	31/12/2025
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.311.841	1.287.757
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corri	(14)	12.590.921	12.127.359
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	3.093.781
Otras provisiones, corrientes	(15)	7.388.634	7.099.990
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.353.141	3.190.027
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	904.719	1.542.778
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		24.549.256	28.341.692
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	686.814	1.019.164
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No c	(14)	695.595	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		1.382.409	1.019.164
TOTAL DE PASIVOS		25.931.665	29.360.856
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19)	39.753.640	39.753.640
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(16.409.848)	(12.762.997)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO		21.145.582	24.792.433
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		47.077.247	54.153.289

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos totales de la sociedad ascienden a MCLP 25.931.665, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2025, presenta una disminución de MCLP 3.429.191, equivalente al 11,68%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.792.436, equivalente al 13,38%, respecto de diciembre de 2025. Esta disminución se debe principalmente al rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas, provisiones por beneficio a los empleados y otros pasivos no financiero.

El pasivo no corriente tuvo una disminución en obligaciones por arrendamientos y un aumento en cuentas por pagar comercial y otras cuentas por pagar.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 3.646.851, pasando de MCLP 24.792.433 al 31 de diciembre de 2025 a MCLP 21.145.582 al 31 de marzo de 2026, originado por el resultado del ejercicio de MCLP 3.646.851.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-03-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,60	1,62
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente} (1)}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,16	1,23

(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 1,62 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,60 veces al 31 de marzo de 2026.

Los activos corrientes al 31 de marzo de 2026 disminuyeron un 14,42% respecto al 31 de diciembre 2025.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un 13,38% principalmente en cuentas por pagar a entidades relacionadas, provisiones por beneficio a los empleados y otros pasivos no financiero.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 1,23 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,16 veces al 31 de marzo de 2026.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-03-2026	31-12-2025
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1,23	1,18
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Veces	0,55	0,54
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	Veces	0,95	0,97

La razón de endeudamiento total aumentó de 1,18 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,23 veces al 31 de marzo de 2026.

Al 31 de marzo de 2026 la deuda corriente representa el 0,95% de la deuda total.

2. Estado de Resultado Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN			
	Nota	01/01/2026 31/03/2026	01/01/2025 31/03/2025
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	15.107.634	16.431.122
Costo de ventas	(21)	(13.094.314)	(13.931.224)
Ganancia bruta		2.013.320	2.499.898
Gasto de administración	(22)	(4.044.129)	(3.895.228)
Otros Ingresos	(23a)	131.832	159.994
Otros gastos	(23b)	(37.580)	(181.175)
Resultado Operacional		(1.936.557)	(1.416.511)
Costos financieros	(24)	(44.086)	(51.147)
Otros egresos		(1.451.551)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(1.343)	(2.666)
Diferencias de cambio	(25)	(213.314)	93.584
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(3.646.851)	(1.376.740)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11a)	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(3.646.851)	(1.376.740)
Ganancia (pérdida)		(3.646.851)	(1.376.740)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad	13.733.801	14.280.315
Ingresos nuevos negocios	1.373.833	2.150.807
Totales	15.107.634	16.431.122

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias disminuyó en MCLP 1.323.488 correspondiente a un 8,05%. La disminución obedece a menos ingresos por venta de contenido y por publicidad.

2.2 Costo de Venta

Costos de actividades ordinarias	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(9.044.183)	(8.667.976)
Costo Elenco	(2.031.503)	(2.203.361)
Material fílmico y producciones provisionadas	(532.257)	(1.298.126)
Otros costos de producción	(1.486.371)	(1.761.761)
Total Costo de Venta	(13.094.314)	(13.931.224)

El costo de venta al 31 de marzo de 2026 disminuyó en MCLP 836.910 equivalente a un 6.01%, al pasar de MCLP 13.931.224 en marzo de 2025 a MCLP 13.094.314 en marzo de 2026. La variación se observa principalmente en costo elenco, material fílmico y producciones provisionadas y otros costos de producción.

2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	M\$	M\$
Sueldo base	(1.040.616)	(848.448)
Otros gastos de administración	(859.572)	(915.250)
Depreciaciones y amortizaciones	(850.339)	(923.377)
Bono compensatorio	(151.623)	(87.201)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(584.217)	(679.079)
Otras consultorias	(75.766)	(88.729)
Otros gastos del personal	(393.625)	(436.723)
Gastos de marketing corporativo y comercial	(250.018)	(219.385)
Vacaciones devengadas	161.647	302.964
Total gastos de administración	(4.044.129)	(3.895.228)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 3,82%


El saldo al 31 de marzo de 2026 asciende a MCLP 4.044.129, aumentando en MCLP 148.901 con respecto a marzo de 2025, principalmente en sueldo base, Bono compensatorio, otros gastos de marketing.

2.4 Resultado del Ejercicio

El resultado del ejercicio muestra una pérdida adicional de \$2.270 millones comparado con marzo 2025. Este impacto se debe principalmente a gastos extraordinarios y no recurrentes por \$1.452 millones, asociados al plan de reestructuración derivado del cambio de controlador implementado durante el primer trimestre de 2026.

Esta iniciativa estratégica tiene como objetivo fortalecer la estructura de costos, optimizar procesos internos y posicionar al canal con mayor competitividad hacia el mediano y largo plazo.

3. EBITDA

EBITDA en Milles de \$		
	31-03-2026	31-03-2025
Ventas	15.107.634	16.431.122
Costo de Ventas	(13.094.314)	(13.931.224)
Utilidad Bruta	2.013.320	2.499.898
Gastos de Administración	(4.044.129) 	(3.895.228)
Resultado Operacional	(2.030.809)	(1.395.330)
Otros ingresos	131.832	159.994
Otros gastos	(37.580)	(181.175)
Costos financieros	(44.086)	(51.147)
Otros Egresos	(1.451.551)	-
Resultado por unidad de reajuste	(1.343)	(2.666)
Diferencias de cambio	(213.314)	93.584
Resultado no Operacional	(1.616.042)	18.590
Depreciación	813.055	856.957
Costos financieros	44.086	51.147
Amortización	37.284	66.420
EBITDA del Ejercicio	(2.752.426)	(402.216)

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.