

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

Activos	Nota	30/06/2026	31/12/2025
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	2.781.842	4.193.349
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	9.872.271	11.020.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	28.163.752	30.384.768
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	639.062	272.007
Inventarios		8.987	10.210
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		41.465.914	45.880.707
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	741.470	61.909
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	133.503	131.464
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	230.949	292.978
Propiedades, planta y equipo	(13)	4.237.672	5.569.233
Derechos de usos por arriendos	(28)	1.626.375	2.216.998
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		6.969.969	8.272.582
TOTAL DE ACTIVOS		48.435.883	54.153.289

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 48.435.883 que, comparado al 31 de diciembre del 2025, presenta una disminución de MCLP 5.717.406 equivalente a un 10,56%.

El activo corriente disminuyó en MCLP 4.414.793, equivalente a 9,62%, 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 1.302.613, equivalente al 15,75%, respecto de diciembre del 2025. Esta variación se debe principalmente a la disminución de propiedades planta y equipo y derechos de usos por arriendo.

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	30/06/2026	31/12/2025
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.364.713	1.287.757
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	9.556.156	12.127.359
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	-	3.093.781
Otras provisiones, corrientes	(15)	9.456.320	7.099.990
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	2.649.316	3.190.027
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	2.008.408	1.542.778
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		25.034.913	28.341.692
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	354.500	1.019.164
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No c	(14)	691.658	-
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		1.046.158	1.019.164
TOTAL DE PASIVOS		26.081.071	29.360.856
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19)	39.753.640	39.753.640
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(15.200.618)	(12.762.997)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO		22.354.812	24.792.433
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		48.435.883	54.153.289
		-	-

Al 30 de junio de 2026, los pasivos totales de la sociedad ascienden a MCLP 26.081.071, que, comparado al 31 de diciembre de 2025, presenta una disminución de MCLP 3.279.785, equivalente al 11,17%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 3.306.779, equivalente al 11,67%, respecto de diciembre de 2025. Esta disminución se debe principalmente al pago de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El pasivo no corriente tuvo un aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 2.437.620, pasando de MCLP 24.792.433 al 31 de diciembre de 2025 a MCLP 22.354.812 al 30 de junio de 2026, explicando por la pérdida del periodo a junio 2026.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			30-06-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,66	1,62
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente} (1)}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,26	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 aumentó de 1,62 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,66 veces al 30 de junio de 2026.

De la misma forma la razón ácida aumentó de 1,23 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,26 veces al 30 de junio de 2026.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			30-06-2026	31-12-2025
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1,17	1,18
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Veces	0,54	0,54
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	Veces	0,96	0,97

La razón de endeudamiento se mantuvo pasando de 1,18 veces al 31 de diciembre de 2025 a 1,17 veces al 30 de junio de 2026.

Al 30 de junio de 2026 la deuda corriente representa el 0,96% de la deuda total.

2. Estado de Resultado Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN					
	Nota	01/01/2026 30/06/2026	01/01/2025 30/06/2025	01/04/2026 30/06/2026	01/04/2025 30/06/2025
Miles de pesos					
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	36.231.357	35.226.547	21.123.723	18.795.425
Costo de ventas	(21)	(27.712.816)	(28.953.735)	(14.618.184)	(15.315.211)
Ganancia bruta		8.518.541	6.272.812	6.505.539	3.480.214
Gasto de administración	(22)	(8.731.198)	(8.959.666)	(5.043.122)	(4.771.739)
Otros Ingresos	(23a)	431.208	276.544	299.376	116.549
Otros gastos	(23b)	(42.473)	(233.175)	(4.893)	(52.000)
Resultado Operacional		176.078	(2.643.485)	1.756.900	(1.226.976)
Costos financieros	(24)	(144.664)	(119.373)	(100.578)	(68.226)
Otros egresos	(22.1)	(2.275.199)	-	(94.395)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10)	2.039	277	2.039	277
Resultado por unidad de reajuste	(25)	(4.190)	(3.786)	(2.847)	(1.120)
Diferencias de cambio	(25)	(191.684)	161.293	21.630	67.709
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(2.437.620)	(2.605.074)	1.582.749	(1.228.336)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11a)	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(2.437.620)	(2.605.074)	1.582.749	(1.228.336)
Ganancia (pérdida)		(2.437.620)	(2.605.074)	1.582.749	(1.228.336)

Resultado operacional

Chilevisión registró una mejora de \$2.820 millones en su resultado operacional durante el primer semestre de 2026, en comparación con el mismo período del año anterior, obteniendo una ganancia bruta de \$8.518 millones.

Este resultado fue impulsado tanto por un aumento de ingresos de \$1.004 millones — liderado por los negocios digital y de distribución — como por una reducción de costos de \$1.240 millones, reflejo de una ejecución operativa eficiente.

Resultado del Ejercicio

El resultado del ejercicio refleja el avance de la iniciativa de transformación estratégica de Chilevisión, cuyo objetivo es optimizar la estructura operativa y posicionar al canal competitivamente en el corto, mediano y largo plazo.

La Compañía registra una pérdida de \$2.438 millones, lo que representa una mejora de \$167 millones respecto a junio 2025, incluso con el impacto íntegro de la inversión en transformación.

Cabe señalar que se registraron en el período, gastos extraordinarios y no recurrentes asociados a reestructuración por \$2.275 millones. Excluidos estos gastos extraordinarios, el resultado del ejercicio habría sido 94% superior al del mismo período del año anterior.

3. EBITDA

EBITDA en Miles de \$		
	30-06-2026	30-06-2025
Ventas	36.231.357	35.226.547
Costo de Ventas	(27.712.816)	(28.953.735)
Utilidad Bruta	8.518.541	6.272.812
Gastos de Administración	(8.731.198)	(8.959.666)
Otros ingresos	431.208	276.544
Otros gastos	(42.473)	(233.175)
Resultado Operacional	176.078	(2.643.485)
Costos financieros	(144.664)	(119.373)
Otros Egresos	(2.275.199)	-
Participación en sociedades	2.039	277
Resultado por unidad de reajuste	(4.190)	(3.786)
Diferencias de cambio	(191.684)	161.293
Resultado no Operacional	(2.613.698)	38.411
Depreciación	1.467.754	1.706.840
Costos financieros	144.664	119.373
Amortización	62.029	132.321
EBITDA del Ejercicio	(763.173)	(646.540)

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 fílmico, 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.