

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Individual

En miles de pesos chilenos

Activos	Nota	31/03/2025	31/12/2024
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	17.722.753	15.267.048
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	17.494.006	14.230.924
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	(8)	29.406.393	36.672.349
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9a)	9.181.108	9.196.274
Inventarios		6.071	6.015
Activos por impuestos, corrientes	(11a)	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		73.810.331	75.372.610
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	1.848.550	641.813
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(10)	131.187	131.187
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	210.246	276.665
Propiedades, planta y equipo	(13)	6.630.278	7.475.014
Derechos de usos por arriendos	(28)	3.097.571	1.090.605
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		11.917.832	9.615.284
TOTAL DE ACTIVOS		85.728.163	84.987.894

Al 31 de marzo de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MCLP 85.728.163 que comparado al 31 de diciembre del 2024, presenta un aumento de MCLP 740.269 equivalente a un 0,87%.

El activo corriente disminuyó en MCLP 1.562.279, equivalente a 2,07%, comparado con diciembre 2024, la disminución principalmente corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El activo no corriente de la sociedad aumentó en MCLP 2.302.548, equivalente al 23,95%, respecto de diciembre del 2024. Esto se debe principalmente al aumento en otros activos no financiero y derechos de uso por arriendo.

En miles de pesos chilenos

	Nota	31/03/2025	31/12/2024
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos por arrendamientos corrientes	(28)	1.107.142	1.251.560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	11.334.843	11.518.240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9b)	2.904.567	2.974.164
Otras provisiones, corrientes	(15)	9.381.550	6.327.867
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(16)	1.960.548	3.243.563
Otros pasivos no financieros, corrientes	(17)	3.320.347	4.693.825
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		30.008.997	30.009.219
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por arrendamientos, no corrientes	(28)	2.046.984	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	(14)	2.373.174	2.302.927
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		4.420.158	2.302.927
TOTAL DE PASIVOS		34.429.155	32.312.146
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social pagado	(19)	63.233.248	63.233.248
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(9.736.030)	(8.359.290)
Otras Reservas	(19e)	(2.198.210)	(2.198.210)
TOTAL PATRIMONIO		51.299.008	52.675.748
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		85.728.163	84.987.894

Al 31 de marzo de 2025, los pasivos totales de la sociedad ascienden a MCLP 34.429.155, lo que comparado a la fecha 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MCLP 2.117.009, equivalente al 6,55%.

El pasivo corriente de la sociedad disminuyó en MCLP 222, equivalente al 0,001%, respecto de diciembre de 2024. Esta disminución se debe principalmente al rubro de pasivos por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros, por otro lado, hubo un aumento en otras provisiones.

El pasivo no corriente tuvo un aumento en obligaciones por arrendamiento.

El Patrimonio disminuyó en MCLP 1.376.740, pasando de MCLP 52.675.748 al 31 de diciembre de 2024 a MCLP 51.299.008 al 31 de marzo de 2025, originado por el resultado del ejercicio 2025.

1.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez			31-03-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	2,46	2,51
Razón Ácida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario Corriente (1)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,88	2,04

(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 2,51 veces al 31 de diciembre de 2024 a 2,46 veces al 31 de marzo de 2025.

Los activos corrientes al 31 de marzo de 2025 disminuyeron un 2,07% con respecto al 31 de diciembre 2024.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de un 0,001% principalmente por provisiones por beneficios a los empleados y otros pasivos no financiero.

De la misma forma la razón ácida disminuyó de 2,04 veces al 31 de diciembre de 2024 a 1,88 veces al 31 de marzo de 2025, en gran medida por la disminución de los deudores comerciales.

1.2 Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento			31-03-2025	31-12-2024
Razón de Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	0,67	0,61
Razón Endeudamiento del Activo:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	%	0,40	0,38
Deuda Corriente:	$\frac{\text{Deuda Corriente}}{\text{Deuda Total}}$	%	0,87	0,93

La razón de endeudamiento total aumentó de 0,61 veces al 31 de diciembre de 2024 a 0,67 veces al 31 de marzo de 2025.

Al 31 de marzo de 2025 la deuda corriente representa el 0,87% de la deuda total.

2. Estado de Resultado Integrales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01/01/2025 31/03/2025	01/01/2024 31/03/2024
Miles de pesos			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	16.431.122	13.641.433
Costo de ventas	(21)	(13.931.224)	(13.785.725)
Ganancia bruta		2.499.898	(144.292)
Otros Ingresos	(23a)	159.994	28.706
Gasto de administración	(22)	(3.895.228)	(3.621.769)
Otros gastos	(23b)	(181.175)	(128.563)
Costos financieros	(24)	(51.147)	(45.850)
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)	(6.879)	
Diferencias de cambio	(25)	97.797	(44.801)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(1.376.740)	(3.956.568)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(11a)	-	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.376.740)	(3.956.568)
Ganancia (pérdida)		(1.376.740)	(3.956.568)

2.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	31-03-2025	31-03-2024
	M\$	M\$
Ingresos por publicidad	14.280.315	13.086.810
Ingresos nuevos negocios	2.150.807	554.623
Totales	16.431.122	13.641.433

El ingreso correspondiente a actividades ordinarias aumentó en MCLP 2.789.689 correspondiente a un 20,45%. El aumento obedece a mayores niveles de venta de publicidad derivado por futbol y sublicencia de derechos.

2.2 Costo de Venta

Costos de actividades ordinarias	01-01-2025	01-01-2024
	31-03-2025	31-03-2024
	M\$	M\$
Producción nacional propia	(8.667.976)	(9.150.111)
Costo Elenco	(2.203.361)	(2.174.285)
Material fílmico y producciones provisionadas	(1.298.126)	(1.395.918)
Otros costos de producción	(1.761.761)	(1.065.411)
Total Costo de Venta	(13.931.224)	(13.785.725)

El costo de venta al 31 de marzo de 2025 aumentó en MCLP 145.499 equivalente a un 1,06%, al pasar de MCLP 13.785.725 en marzo de 2024 a MCLP 13.931.224 en marzo de 2025. La mayor variación se observa en los otros costos de producción.

2.3 Gastos de Administración y Venta

Gastos de Administración	01-01-2025	01-01-2024
	31-03-2025	31-03-2024
	M\$	M\$
Sueldo base	(848.448)	(853.933)
Otros gastos de administración	(915.250)	(918.298)
Depreciaciones y amortizaciones	(923.376)	(781.963)
Bono compensatorio	(87.201)	(1.942)
Edificios, terrenos, vehículos y maquinarias	(679.079)	(585.343)
Otras consultorias	(88.729)	(44.276)
Otros gastos del personal	(438.662)	(300.338)
Vacaciones devengadas	302.964	113.965
Gastos de marketing corporativo y comercial	(219.385)	(249.641)
indemnizaciones al personal	1.939	-
Total gastos de administración	(3.895.227)	(3.621.769)

En relación con los Gastos de Administración y venta, observamos un aumento de un 7,55%

El saldo al 31 de marzo de 2025 asciende a MCLP 3.895.227, aumentando en MCLP 273.458 con respecto a marzo de 2024.

2.4 Resultado del Ejercicio

Al cierre de marzo 2025, la sociedad presenta una pérdida en sus operaciones de MCLP 1.376.740, y en comparación al mismo periodo del año anterior, la pérdida disminuyó en un 65% equivalente a MCLP 2.579.828.

Respecto de la ganancia bruta a marzo de 2025, se muestra un aumento de M\$2.644.190 comparado a marzo 2024, debido al aumento en la inversión publicitaria derivado por fútbol y sublicencia de derechos.

3. EBITDA

EBITDA		
	31-03-2025	31-03-2024
Ventas	16.431.122	13.641.433
Costo de Ventas	(13.931.224)	(13.785.725)
Utilidad Bruta	2.499.898	(144.292)
Gastos de Administración	(3.895.228)	(3.621.769)
Resultado Operacional	(1.395.330)	(3.766.061)
Otros ingresos	159.994	28.706
Otros gastos	(181.175)	(128.563)
Costos financieros	(51.147)	(45.850)
Participación en sociedades	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(6.879)	(4.136)
Diferencias de cambio	97.797	(56.521)
Resultado no Operacional	18.590	(206.364)
Depreciación	856.957	713.680
Costos financieros	51.147	45.850
Amortización	66.420	68.283
EBITDA del Ejercicio	(402.216)	(3.144.612)

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.