



COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

**Análisis Razonado de los Estados
Financieros Consolidados al 31 de
marzo de 2023**



IDENTIFICACIÓN

Nombre:
Compañía Nacional de
Teléfonos, Telefónica
del Sur S.A. ("Telsur")

Sitio web:
www.telsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados:
M\$ 40.400.870
- Resultado operacional:
M\$ 5.722.843
- EBITDA:
M\$ 13.796.918

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación, se presentan los resultados consolidados de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales ("Telsur"), para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 40.400.870 al 31 de marzo de 2023 representado un 3,1% de crecimiento con respecto al año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 5.722.843 y el EBITDA M\$ 13.796.918 a marzo 2023. Por último, la utilidad de la controladora fue de M\$ 3.670.868

Principales resultados

		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Ingresos	M\$	40.400.870	39.172.209	1.228.661	3,1%
Prestación de servicios	M\$	39.683.462	38.209.034	1.474.428	3,9%
Venta de equipos	M\$	717.408	963.175	(245.767)	(25,5%)
Resultado operacional	M\$	5.722.843	6.696.213	(973.370)	(14,5%)
EBITDA	M\$	13.796.918	14.582.964	(786.046)	(5,4%)
Mg EBITDA	%	34,2%	37,2%	-3,1%	
Utilidad controladores	M\$	3.670.868	4.434.296	(763.428)	(17,2%)
		31-mar-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Total activos	M\$	251.667.225	244.305.420	7.361.805	3,0%
Total pasivos	M\$	147.947.654	144.299.830	3.647.824	2,5%
Patrimonio	M\$	103.719.571	100.005.590	3.713.981	3,7%

		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por naturaleza					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	40.400.870	39.172.209	1.228.661	3,1%
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(7.789.244)	(6.820.950)	(968.294)	14,2%
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(8.111.524)	(7.936.568)	(174.956)	2,2%
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(18.629.646)	(17.689.188)	(940.458)	5,3%
Otras ganancias	M\$	618.533	10.424	608.109	5.833,7%
Otras pérdidas	M\$	(766.146)	(39.714)	(726.432)	1.829,2%
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(34.678.027)	(32.475.996)	(2.202.031)	6,8%
Resultado operacional	M\$	5.722.843	6.696.213	(973.370)	(14,5%)
MAS⁽¹⁾					
Depreciaciones y amortizaciones y otros	M\$	8.074.075	7.886.751	187.324	2,4%
EBITDA⁽¹⁾	M\$	13.796.918	14.582.964	(786.046)	(5,4%)
Ingresos financieros	M\$	472.140	685.451	(213.311)	(31,1%)
Costos financieros	M\$	(765.696)	(772.136)	6.440	(0,8%)
Diferencias de cambio	M\$	64.101	25.122	38.979	155,2%
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(471.271)	(897.646)	426.375	(47,5%)
Resultado no operacional	M\$	(700.726)	(959.209)	258.483	(26,9%)
Ganancia antes de impuesto	M\$	5.022.117	5.737.004	(714.887)	(12,5%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.303.295)	(1.248.991)	(54.304)	4,3%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(47.954)	(53.717)	5.763	(10,7%)
Ganancia	M\$	3.670.868	4.434.296	(763.428)	(17,2%)

(1) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales + otras ganancias(perdidas). No incluye IFRS 15 y 16

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 40.400.870 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2023, lo que representa un aumento del 3,1% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado principalmente por un aumento en la prestación de servicios, en particular los ingresos de internet y transmisión de datos asociado clientes empresas y mayor ingreso por infraestructura.

2.2 Gastos de actividades ordinarias:

Los gastos de actividades ordinarias a marzo 2023 fueron mayores en un 6,8% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC, incrementos reales ii) mayores costos de operación, mantención y ventas; iii) mayores enlaces asociados a expansión territorial y nuevos negocios.

2.3 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 5.722.843 al cierre de marzo de 2023, menor en un 14,5% a la obtenida en el mismo período de 2022. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 5,4% (a/a) con respecto al año anterior.

2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2023 tiene una menor pérdida de M\$ 258.483 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros y por menores pérdidas en resultado de unidades de reajuste.

2.5 Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias a marzo de 2023 alcanza los M\$ 1.303.295, aumentando en un 4,3% con respecto a igual periodo del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por un mayor impuesto diferido respecto a igual periodo del año anterior.

2.6 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 31 de marzo del 2023 una ganancia de M\$ 3.670.868, menor en M\$ 763.428 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a marzo del año 2023 ascendieron a M\$ 8.690.494⁽¹⁾, que representan un 21,5% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 10.165.705⁽¹⁾, representando un 26,0% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a expandir los actuales negocios de la compañía a través de: (i) el crecimiento sostenido de clientes en los servicios de internet, servicios a clientes empresas, mayoristas; y (ii) el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica.

1) Corresponde a la suma de los rubros: (i) compras de propiedades, planta y equipo y (ii) activos intangibles, presentado en el estado de flujo de efectivo.

		31-mar-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	196.474	131.574	64.900	49,3%
Deudores comerciales y otros	M\$	27.752.540	26.464.161	1.288.379	4,9%
Otros	M\$	22.121.825	18.032.813	4.089.012	22,7%
Activo clasificado como mantenido para la venta		304.339	304.339	-	-
Activos corrientes	M\$	50.375.178	44.932.887	5.442.291	12,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.302.654	1.454.586	(151.932)	(10,4%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	165.178.709	163.649.633	1.529.076	0,9%
Otros	M\$	34.810.684	34.268.314	542.370	1,6%
Activos no corrientes	M\$	201.292.047	199.372.533	1.919.514	1,0%
Total activos	M\$	251.667.225	244.305.420	7.361.805	3,0%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	13.062.546	12.431.429	631.117	5,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	23.123.640	20.759.835	2.363.805	11,4%
Otros	M\$	24.336.674	21.492.028	2.844.646	13,2%
Pasivos corrientes	M\$	60.522.860	54.683.292	5.839.568	10,7%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	62.552.181	64.338.264	(1.786.083)	(2,8%)
Otros	M\$	24.872.613	25.278.274	(405.661)	(1,6%)
Pasivos no corrientes	M\$	87.424.794	89.616.538	(2.191.744)	(2,4%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	102.503.810	98.832.501	3.671.309	3,7%
Participaciones no controladoras	M\$	1.215.761	1.173.089	42.672	3,6%
Total patrimonio	M\$	103.719.571	100.005.590	3.713.981	3,7%
Total patrimonio y pasivos	M\$	251.667.225	244.305.420	7.361.805	3,0%

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 251.667.225 a marzo de 2023, aumentando un 3,0% con relación a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 1.529.076, por expansión de infraestructura y obras civiles, crecimiento de red y equipos de clientes.
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$ 1.288.379 asociado a los mayores ingresos.
- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 4.944.084.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 147.947.654 a marzo de 2023, aumentando un 2,5% con respecto a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por M\$ 2.363.805.
- Disminución por otros pasivos financieros por M\$ 1.154.966 por pagos de créditos bancarios

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 103.719.571 a marzo de 2023, aumentando un 3,7% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por el resultado del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	0,83 x	0,82 x	0,0 x	1,3%
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
INDICES DE ENDEUDAMIENTO					
Activos libre de gravámenes	%	170%	169%	0,8%	0,5%
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,43 x	1,44 x	(0,0)x	(1,1%)
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	59,1%	62,1%	(3,0%)	(4,9%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	36,4 x	42,3 x	(5,9)x	(14,0%)
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	1,29 x	1,29 x	(0,0)x	(0,3%)
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	0,73 x	0,77 x	(0,0)x	(5,1%)
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	36,2 x	35,3 x	0,8 x	2,4%
<i>(Cuentas por cobrar comerciales y otras - Provisiones / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	26,3 x	22,4 x	3,9 x	17,4%
<i>(Cuentas por pagar comerciales - Otras cuentas por pagar / [Costos de ventas últimos doce meses / 365 días])</i>					

		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	34,2%	37,2%	(3,1%)	(8,3%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	14,2%	17,1%	(2,9%)	(17,1%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	9,2%	11,5%	(2,3%)	(19,7%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	16,3%	18,2%	(1,8%)	(10,1%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	10,6%	10,5%	0,1%	1,1%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					

Para los cálculos:

- EBITDA = Ingresos - gastos por beneficios a los empleados - otros gastos por naturaleza + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16
- Gasto financiero neto = Costos financieros - Ingresos financieros
- Deuda financiera neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes – Efectivo y equivalentes - Otros activos financieros corrientes (no se considera "Pasivos por arrendamiento")
- Total activos = Total activos corrientes + Total activos no corrientes
- Activos libres de gravámenes = Total activos - Activos con prenda, hipoteca u otra garantía real
- Total pasivos = Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes
- Pasivo total no garantizado = Total pasivos - Pasivo exigible garantizado
- Total patrimonio = Patrimonio de la controladora + Participaciones no controladoras
- Patrimonio = Total patrimonio - Otras reservas

4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

4.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumenta un 1,3% entre marzo de 2023 y diciembre 2022.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a marzo de 2023 representa un 59,1% del total de pasivos, disminuyendo con relación a diciembre de 2022, cuando este ratio alcanzó un 62,1%. Lo anterior se debe principalmente a pagos de deuda de corto plazo y el traspaso de otros pasivos financieros no corrientes a corrientes por el vencimiento de obligaciones bancarias menores a un año.
- Cobertura gastos financieros: disminuye respecto a diciembre de 2022, alcanzando las 36,4 veces en marzo 2023.
- Deuda financiera neta / EBITDA: se mantiene respecto diciembre de 2022, alcanzando las 1,29 veces en ambos periodos.

4.3 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a marzo de 2023 alcanzan los 36,2 días y presenta un aumento de 0,8 días con respecto al año anterior.
- Rotación cuentas por pagar: a marzo de 2023 alcanzan los 26,3 días aumentando 3,9 días con respecto al año anterior.

4.4 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 34,2% a marzo de 2023, disminuyendo respecto a marzo de 2022. Lo anterior se debe a un mayor crecimiento de los gastos por actividades que los ingresos.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 16,3% a marzo de 2023, lo cual es menor en relación con marzo de 2022. Esto se explica principalmente por un menor resultado operacional.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 196.474 al 31 de marzo del año 2023, cifra superior a los M\$ 65.454 alcanzados en igual período del año 2022. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	131.574	122.116	9.458	7,7%
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	16.751.221	14.039.104	2.712.117	19,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(13.553.775)	(32.713.105)	19.159.330	(58,6%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(3.132.546)	18.617.339	(21.749.885)	(116,8%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	196.474	65.454	131.020	200,2%

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 16.751.221 al 31 de marzo del 2023, mayor en M\$ 2.712.117 a lo alcanzado en igual período el año 2022, variación que se explica principalmente por una mayor recaudación de clientes.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, fue de M\$ 13.553.775, un 58,6% menor que igual periodo del año anterior producto de menores compras de propiedad, planta y equipos y menor importe para inversión a entidades relacionadas.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 3.132.546, inferior en M\$ 21.749.885 a lo alcanzado en igual período el año 2022, variación asociada principalmente a la disminución a préstamos con entidades relacionadas y a pagos de préstamos bancarios.

Resumen flujo de efectivo

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

6.1 Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por la permanente introducción de nuevos productos y servicios, que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

6.2 Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Telefónica del Sur, con su constante innovación, calidad de servicio, orientación al cliente, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios y zonas geográficas, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

6.3 Ámbito Regulatorio:

Procesos Tarifarios en Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique:

Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique son concesionarias de servicio público telefónico que tienen decretos tarifarios vigentes.

Los decretos tarifarios del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones fijan la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por las concesionarias:

- Telefónica del Sur S.A. tiene decreto tarifario N°256 de fecha 23 de diciembre de 2019, publicado en el diario oficial con fecha 28 de diciembre de 2020, que rige para el quinquenio 2019-2024.
- Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. tiene decreto tarifario N°05 de fecha 20 de enero de 2020, publicado en el diario oficial de fecha 02 de marzo de 2022, que rige para el quinquenio 2020-2025.

6.4 Entorno Económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor razonable del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 100% de su deuda financiera y de sus inversiones financieras a tasa fija.

- Riesgo de moneda extranjera: El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera significativa en moneda extranjera.
- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la Administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable que, sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.