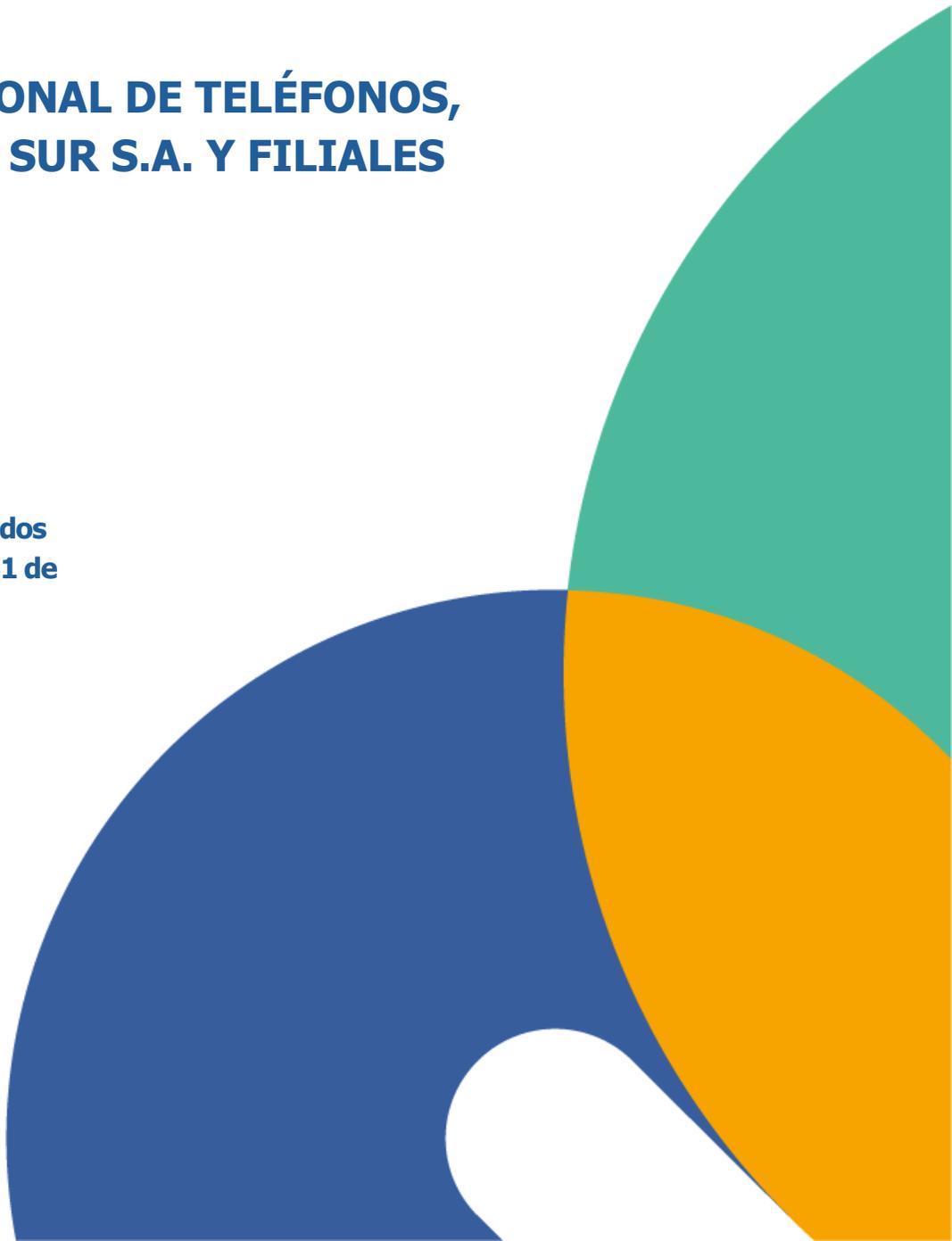




COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

**Análisis Razonado de los Estados
Financieros Consolidados al 31 de
marzo de 2024**



IDENTIFICACIÓN

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

Sitio web:
www.telsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados: **M\$ 38.039.627**
- Resultado operacional: **M\$ 4.288.595**
- EBITDA: **M\$ 11.244.777**

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 2024. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 38.039.627 al 31 de marzo de 2024, un 5,8% menor al de igual período del año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó M\$ 4.288.595, el EBITDA M\$ 11.244.777 y la ganancia fue de M\$ 2.290.261.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

		31-mar-24	31-mar-23	Variación a/a
Estado de resultado por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	38.039.627	40.400.870	(2.361.243)
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(7.205.266)	(7.789.244)	583.978
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(7.157.359)	(8.111.524)	954.165
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(19.344.083)	(18.629.646)	(714.437)
Otras ganancias	M\$	43.645	13.083	30.562
Otras pérdidas	M\$	(87.969)	(160.696)	72.727
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(33.751.032)	(34.678.027)	926.995
Resultado operacional	M\$	4.288.595	5.722.843	(1.434.248)
Más⁽¹⁾				
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	6.956.182	8.074.075	(1.117.893)
EBITDA⁽¹⁾	M\$	11.244.777	13.796.918	(2.552.141)
Ingresos financieros	M\$	269.338	472.140	(202.802)
Costos financieros	M\$	(722.736)	(765.696)	42.960
Diferencias de cambio	M\$	(85.209)	64.101	(149.310)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(500.449)	(471.271)	(29.178)
Resultado no operacional	M\$	(1.039.056)	(700.726)	(338.330)
Ganancia antes de impuesto	M\$	3.249.539	5.022.117	(1.772.578)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(959.278)	(1.303.295)	344.017
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	2.246.776	3.670.868	(1.424.092)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	43.485	47.954	(4.469)
Ganancia	M\$	2.290.261	3.718.822	(1.428.561)

2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 38.039.627 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2024, lo que representa una baja del 5,8% con relación a igual período del año anterior, lo cual se debe principalmente a una disminución de ingresos en el segmento residencial debido a; los efectos del contexto económico del país, alta competencia en el mercado fijo y la sustitución de los servicios de telefonía fija y televisión de pago, que son parcialmente compensados por los nuevos servicios de televisión por internet (Gtd Tv), servicio móvil 5G y otros servicios de suscripción de valor agregado.

2.2 Gastos de actividades ordinarias:

Los gastos de actividades ordinarias a marzo 2024 fueron M\$ 33.751.032, menores en un 2,7% a los del periodo anterior, lo que se explica principalmente por menores gastos en remuneraciones debido a la menor dotación y menor costo en depreciación por el menor capex, especialmente en el servicio de televisión.

2.3 Resultado operacional:

El resultado operacional ascendió a M\$ 4.288.595 al cierre de marzo de 2024, menor al obtenido en igual período de 2023, principalmente porque los menores costos compensaron sólo parcialmente la baja de los ingresos.

2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2024 fue una pérdida de M\$ 1.039.056, mayor en M\$ 338.330 respecto al periodo anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros asociados a menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas y mayores pérdidas en diferencias de cambio por el mayor valor del dólar.

2.5 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 31 de marzo del 2024 una ganancia de M\$ 2.290.261, menor en M\$ 1.428.561 a la obtenida a igual período anterior.

2.6 Inversiones

Las inversiones realizadas a marzo del año 2024 ascendieron a M\$ 4.095.675⁽¹⁾, cifra que principalmente está asociada al crecimiento de clientes.

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-24	31-dic-23	Variación a/a
Estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	289.631	105.824	183.807
Deudores comerciales y otros	M\$	23.607.735	27.593.150	(3.985.415)
Otros	M\$	19.399.066	15.959.918	3.439.148
Activos corrientes	M\$	43.296.432	43.658.892	(362.460)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.888.706	898.470	990.236
Propiedad, planta y equipos	M\$	159.928.767	163.604.008	(3.675.241)
Otros	M\$	3.656.674	3.888.522	(231.848)
Activos no corrientes	M\$	165.474.147	168.391.000	(2.916.853)
Total activos	M\$	208.770.579	212.049.892	(3.279.313)
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	13.279.269	12.707.892	571.377
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	24.463.166	23.094.010	1.369.156
Otros	M\$	16.721.910	22.380.398	(5.658.488)
Pasivos corrientes	M\$	54.464.345	58.182.300	(3.717.955)
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	52.446.236	54.531.444	(2.085.208)
Otros	M\$	22.928.245	22.702.392	225.853
Pasivos no corrientes	M\$	75.374.481	77.233.836	(1.859.355)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la	M\$	77.898.416	75.643.256	2.255.160
Participaciones no controladoras	M\$	1.033.337	990.500	42.837
Total patrimonio	M\$	78.931.753	76.633.756	2.297.997
Total patrimonio y pasivos	M\$	208.770.579	212.049.892	(3.279.313)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 208.770.579 a marzo de 2024, disminuyendo en M\$ 3.279.313 principalmente por menores cuentas por cobrar a clientes y menores propiedades plantas y equipos.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó M\$ 129.838.826 a marzo de 2024, disminuyendo en M\$ 5.577.310 con respecto a diciembre de 2023, fundamentalmente por pago de pasivos financieros y menores cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M\$ 78.931.753 a marzo de 2024, aumentando M\$ 2.297.997 con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica principalmente por el resultado del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-24	31-dic-23
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,79 x	0,75 x
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,61 x	1,57 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	1,64 x	1,77 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	58,1%	57,0%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>	Veces	55,4 x	63,7 x

		31-mar-24	31-mar-23
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	29,6%	34,2%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	11,3%	14,2%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	6,0%	9,2%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	17,7%	16,3%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	10,9%	10,6%

Para los cálculos:

- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones, se excluyen partidas sin efecto en el flujo de caja (IFRS15, IFRS 16, obsolescencia entre otros).
- 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

4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

4.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumenta de 0,75 a 0,79 producto de la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

4.2 Índices de endeudamiento

La sociedad no ha obtenido nuevas deudas financieras y ha pagado parte de ellas, por lo que sus indicadores han disminuido.

4.3 Índices de rentabilidad

Los índices asociados a márgenes han disminuido en comparación a igual periodo de 2023, principalmente por los menores ingresos, pero los índices de rentabilidad han mejorado en relación a marzo del año anterior por los menores activos.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Conceptos		31-mar-24	31-mar-23	Variación a/a
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	105.824	131.574	(25.750)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	12.564.575	16.751.221	(4.186.646)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(6.644.837)	(13.553.775)	6.908.938
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(5.735.931)	(3.132.546)	(2.603.385)
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	289.631	196.474	93.157

El flujo procedente de la actividad de operación disminuyó en M\$ 4.186.646, principalmente porque a marzo de 2023 hubo mayores recaudaciones de empresas relacionadas.

Los flujos de actividades de inversión son menores en M\$ 6.908.938 principalmente en los rubros propiedades planta y equipos y entidades relacionadas.

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:

La industria de telecomunicaciones y servicios TI está sujeta a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por: i) la permanente introducción de nuevos productos y servicios que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado y ii) mantener la capacidad de responder ante eventos disruptivos del ámbito tecnológico y operacional y estar a la vanguardia de las nuevas tecnologías existentes, en particular en áreas como la ciberseguridad y tecnologías de la información. En cuanto a lo primero, la sociedad 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. En relación a la capacidad de responder a eventos disruptivos, la sociedad cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados, sistemas de monitoreo y detección de eventos y protocolos de respuesta ante ataques de ciberseguridad y otros incidentes.

6.2 Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La empresa, con su constante innovación, calidad de servicio, orientación al cliente, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios y diversificación 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.

La Resolución Exenta N°60, de fecha 15 de enero de 2024, suspendió los procesos tarifarios de las concesionarias Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., entre otras, en el marco de la Ley N° 21.637, publicada en el Diario Oficial el 09 de enero de 2024, que modifica el procedimiento de fijación tarifaria de las concesionarias de telefonía fija.

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.

6.5 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.
- Riesgo de moneda extranjera: La Compañía se ve enfrentado al riesgo de tipo de cambio en distintos ámbitos: i) Compra de servicios en dólares: costos de programación, ancho de banda internacional, licencias, entre otros, ii) Inversiones de capital en activos comprados en dólares, tales como; equipos, licencias de largo plazo, sistemas, cables, etc. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca mitigar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos.
- 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.
- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; aplicando protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas, en virtud de la política de inversiones definida por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

