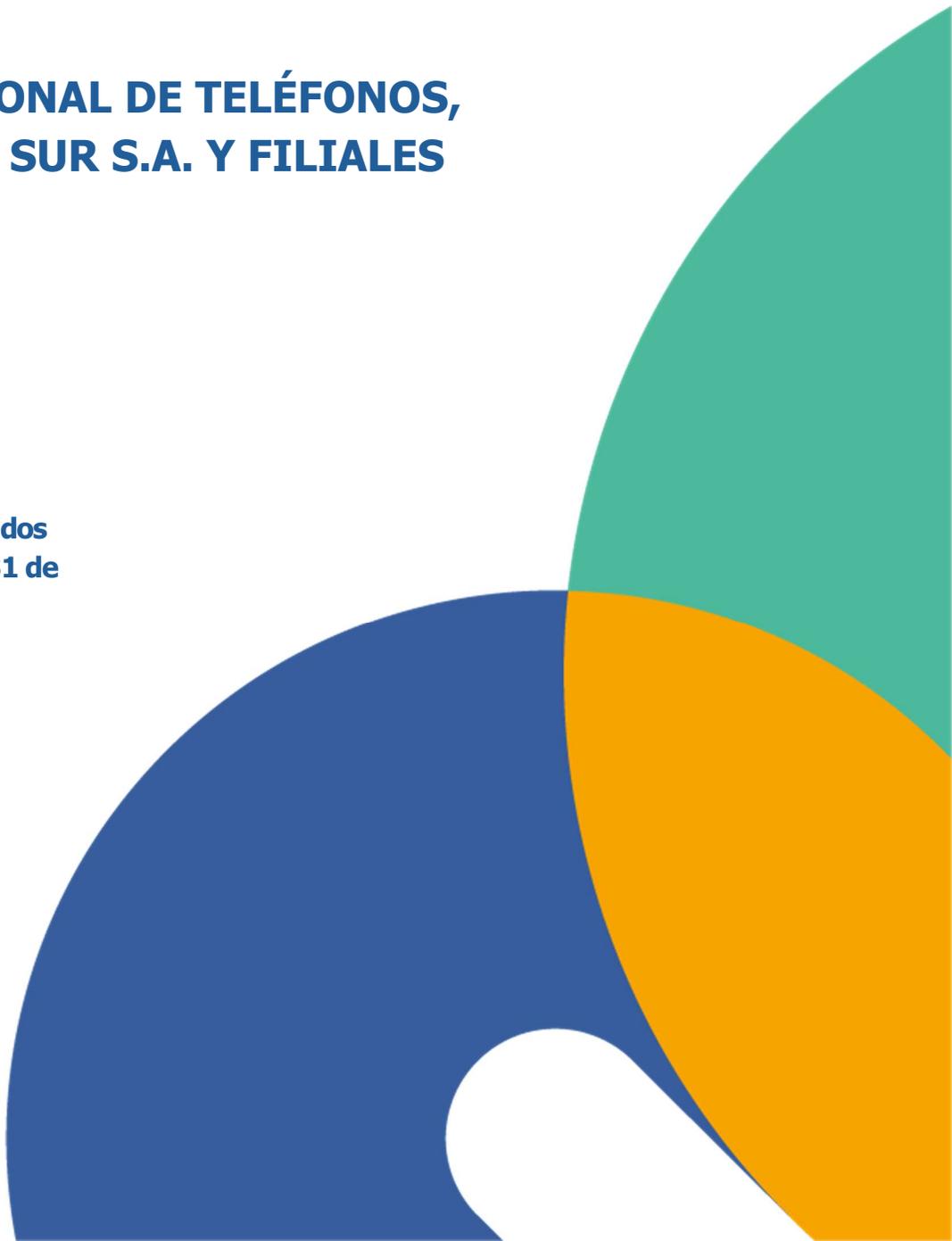




# **COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES**

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



## IDENTIFICACIÓN

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

**Sitio web:**  
[www.telsur.cl](http://www.telsur.cl)

## CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados: **M\$ 158.020.221**
- Resultado operacional: **M\$ 24.286.282**
- EBITDA: **M\$ 54.803.102**

## 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 diciembre de 2023. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 158.020.221 al 31 de diciembre de 2023 representado una baja de un 0,9% con respecto al año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 24.286.282 y el EBITDA M\$ 54.803.102 a diciembre 2023. Por último, la ganancia fue de M\$ 15.417.183.

Con fecha 23 de octubre de 2023, la compañía sufrió un evento de fuerza mayor, correspondiente a un ataque de ciberseguridad a la plataforma IaaS (Infraestructura como Servicio), el cual fue detectado por el CyberSOC. El ataque fue provocado por una nueva variante de un malware tipo ransomware conocido como Rorschach (o BabLock), con un nivel de sofisticación y rapidez de cifrado muy superior a otros conocidos. Desde el inicio, el ciberataque fue contenido y bloqueado, además de notificar del mismo a autoridades pertinentes y clientes afectados y se implementaron estrictos protocolos de seguridad en toda la infraestructura.

### 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

		31-dic-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por naturaleza</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	158.020.221	159.529.720	(1.509.499)	(0,9%)
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(28.462.387)	(28.747.202)	284.815	(1,0%)
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(30.969.371)	(32.288.130)	1.318.759	(4,1%)
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(73.864.243)	(70.805.982)	(3.058.261)	4,3%
Otras ganancias	M\$	147.541	94.904	52.637	-
Otras pérdidas	M\$	(585.479)	(191.255)	(394.224)	-
<b>Total gastos por actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>(133.733.939)</b>	<b>(131.937.665)</b>	<b>(1.796.274)</b>	<b>1,4%</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>24.286.282</b>	<b>27.592.055</b>	<b>(3.305.773)</b>	<b>(12,0%)</b>
<b>Más(1)</b>					
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	30.516.820	31.884.265	(1.367.445)	(4,3%)
<b>EBITDA(1)</b>	<b>M\$</b>	<b>54.803.102</b>	<b>59.476.320</b>	<b>(4.673.218)</b>	<b>(7,9%)</b>
Ingresos financieros	M\$	1.679.481	1.684.380	(4.899)	(0,3%)
Costos financieros	M\$	(3.431.559)	(3.089.483)	(342.076)	11,1%
Diferencias de cambio	M\$	919	(125.831)	126.750	-
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.967.774)	(4.470.572)	2.502.798	(56,0%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(3.718.933)</b>	<b>(6.001.506)</b>	<b>2.282.573</b>	<b>(38,0%)</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	20.567.349	21.590.549	(1.023.200)	(4,7%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(5.150.166)	(3.868.167)	(1.281.999)	33,1%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>M\$</b>	<b>15.211.547</b>	<b>17.474.252</b>	<b>(2.262.705)</b>	<b>(12,9%)</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	205.636	248.130	(42.494)	(17,1%)
<b>Ganancia</b>	<b>M\$</b>	<b>15.417.183</b>	<b>17.722.382</b>	<b>(2.305.199)</b>	<b>(13,0%)</b>

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

### **2.1 Ingresos de actividades ordinarias:**

Telsur alcanzó M\$ 158.020.221 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una baja del 0,9% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado principalmente por los menores ingresos de los clientes residenciales, dada la alta competencia en ese segmento, los cuales son parcialmente compensados por el aumento en los ingresos de los clientes; corporaciones, empresas y mayoristas. El menor ingreso por efecto del ataque de ciberseguridad fue de M\$ 95.400.

### **2.2 Gastos de actividades ordinarias:**

Los gastos de actividades ordinarias a diciembre 2023 fueron M\$ 133.733.939, mayores en un 1,4% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por mayores costos de operación y mantención.

### **2.3 Resultado operacional y EBITDA:**

El resultado operacional alcanza los M\$ 24.286.282 al cierre de diciembre de 2023, menor en un 12,0% a la obtenida en el mismo período de 2022. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 7,9% con respecto al año anterior.

### **2.4 Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2023 fue una pérdida de M\$ 3.718.933, menor en M\$ 2.282.573 respecto al año anterior, explicado principalmente por menores pérdidas en resultado de unidades de reajuste, debido a la menor inflación que afecta la deuda en bonos.

### **2.5 Ganancia:**

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 31 de diciembre del 2023 una ganancia de M\$ 15.417.183, menor en M\$ 2.305.199 a los obtenidos el año anterior.

### **2.6 Inversiones**

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2023 ascendieron a M\$ 28.144.922<sup>(1)</sup>, que representan un 17,8% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 37.947.643<sup>(1)</sup>, representando un 23,8% de los ingresos. Las menores inversiones se explican fundamentalmente por el cambio en el modelo de comercialización del servicio de televisión.

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-dic-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	105.824	131.574	(25.750)	(19,6%)
Deudores comerciales y otros	M\$	27.593.150	26.464.161	1.128.989	4,3%
Otros	M\$	15.959.918	18.032.813	(2.072.895)	(11,5%)
Activo clasificado como mantenido para laventa		-	304.339	(304.339)	(100,0%)
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>43.658.892</b>	<b>44.932.887</b>	<b>(1.273.995)</b>	<b>(2,8%)</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	898.470	1.454.586	(556.116)	(38,2%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	163.604.008	163.649.633	(45.625)	(0,0%)
Otros	M\$	3.888.522	34.268.314	(30.379.792)	(88,7%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>168.391.000</b>	<b>199.372.533</b>	<b>(30.981.533)</b>	<b>(15,5%)</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>212.049.892</b>	<b>244.305.420</b>	<b>(32.255.528)</b>	<b>(13,2%)</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	12.707.892	12.431.429	276.463	2,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	23.094.010	20.759.835	2.334.175	11,2%
Otros	M\$	22.380.398	21.492.028	888.370	4,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>58.182.300</b>	<b>54.683.292</b>	<b>3.499.008</b>	<b>6,4%</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	54.531.444	64.338.264	(9.806.820)	(15,2%)
Otros	M\$	22.702.392	25.278.274	(2.575.882)	(10,2%)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>77.233.836</b>	<b>89.616.538</b>	<b>(12.382.702)</b>	<b>(13,8%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	75.643.256	98.832.501	(23.189.245)	(23,5%)
Participaciones no controladoras	M\$	990.500	1.173.089	(182.589)	(15,6%)
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>76.633.756</b>	<b>100.005.590</b>	<b>(23.371.834)</b>	<b>(23,4%)</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>212.049.892</b>	<b>244.305.420</b>	<b>(32.255.528)</b>	<b>(13,2%)</b>

### **3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

#### **3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):**

El total de activos registran un valor de M\$ 212.049.892 a diciembre de 2023, disminuyendo un 13,2% con relación a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Aumento deudores comerciales y otros por M\$ 1.128.989.
- Disminución de inventarios por M\$ 3.202.133
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas presentadas en otros activos no corrientes por M\$ 30.015.687.

#### **3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):**

El total de pasivos alcanzó M\$ 135.416.136 a diciembre de 2023, disminuyendo un 6,2% con respecto a diciembre de 2022, las variaciones principales se aprecian en la disminución de otros pasivos financieros por M\$ 9.530.357 por pagos de créditos bancarios y bonos, en pasivos por impuesto corrientes y pasivos por impuestos diferidos M\$ 5.133.479 que se compensa en parte con el aumento de las cuentas por pagar comerciales y relacionadas por M\$ 5.496.713.

#### **3.3 Total patrimonio:**

El total del patrimonio asciende a M\$ 76.633.756 a diciembre de 2023, disminuyendo un 23,4,0% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por los dividendos distribuidos con cargo a las utilidades del ejercicio 2022 por M\$ 17.720.414 y por pago de dividendo eventual con cargo a utilidades acumuladas por M\$ 21.930.647, compensados en parte por la utilidad del ejercicio.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-23	31-dic-22
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,75 x	0,82 x
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes/Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,57 x	1,69 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	1,77 x	1,44 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	57,0%	62,1%
Deuda financiera neta / EBITDA <i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>	Veces	1,22 x	1,29 x
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Deudores comerciales y otros / (Ingresos últimos doce meses / 365 días))</i>	Veces	63,7 x	60,5 x

		31-dic-23	31-dic-22
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	34,7%	37,3%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	15,4%	17,3%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	9,8%	11,1%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	20,1%	21,4%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	11,5%	13,8%

Para los cálculos:

- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones , se excluyen partidas sin efecto en el flujo de caja (IFRS 15, 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 disminuye de 0,82 a 0,75 producto de disminución de inventarios.

##### 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

La rentabilidad en sus distintas mediciones se ha mantenido positiva y estable.

#### 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Conceptos		31-dic-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>131.574</b>	<b>122.116</b>	<b>9.458</b>	<b>7,7%</b>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	56.752.845	67.450.971	(10.698.126)	(15,9%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(4.752.527)	(36.997.245)	32.244.718	(87,2%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(52.026.068)	(30.444.268)	(21.581.800)	70,9%
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>105.824</b>	<b>131.574</b>	<b>(25.750)</b>	<b>(19,6%)</b>

El flujo procedente de la actividad de operación disminuyó en M\$ 10.698.126, principalmente por los menores resultados operacionales.

Los flujos de actividades de inversión disminuyeron en M\$ 32.244.718 principalmente en los rubros propiedades planta y equipos y cobros a entidades relacionadas.

Los flujos de financiación aumentaron en M\$ 21.581.800 principalmente por pagos de préstamos bancarios, bonos y pagos de dividendos.

## **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.

### **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.