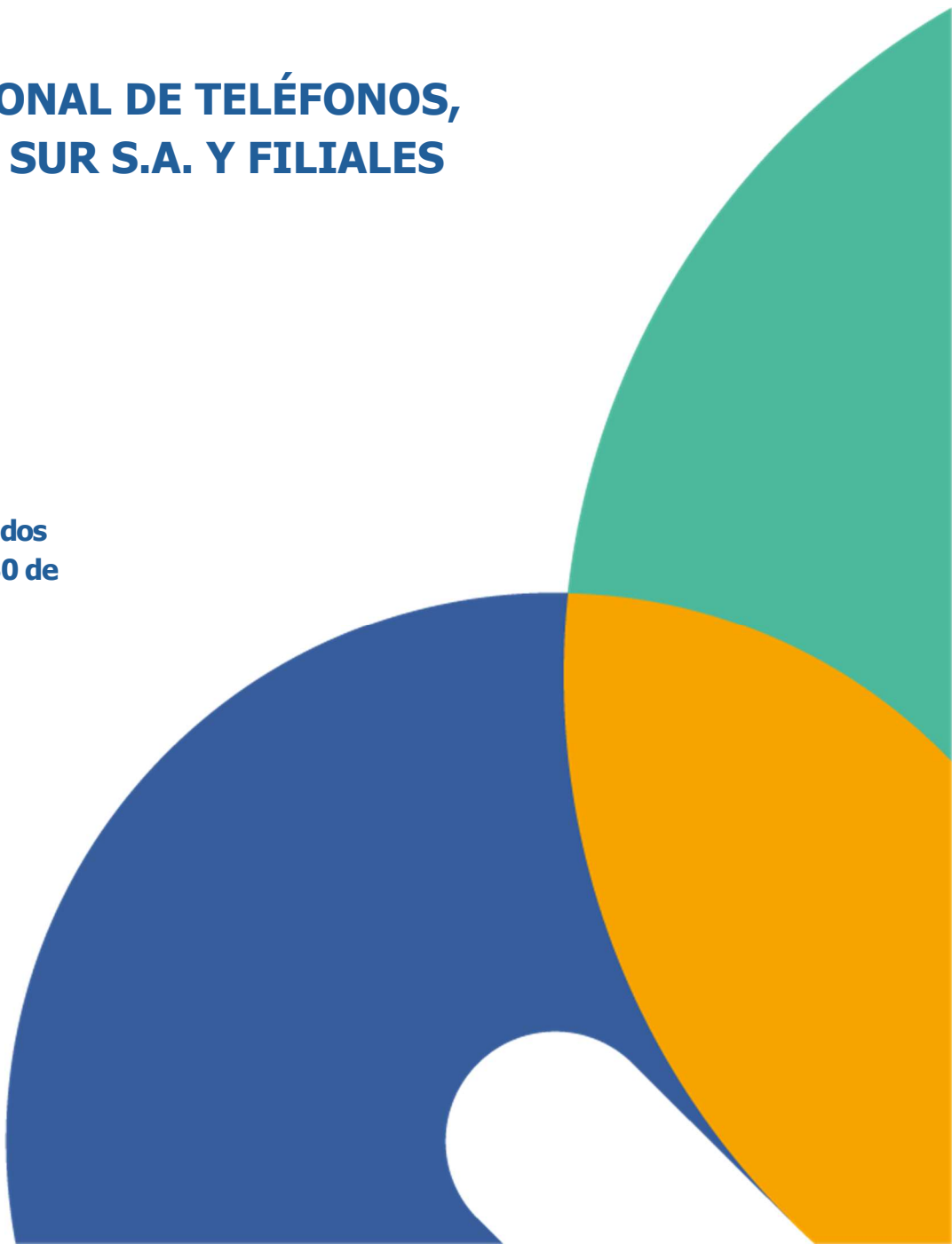




COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

**Análisis Razonado de los Estados
Financieros Consolidados al 30 de
junio de 2024**



IDENTIFICACIÓN

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

Sitio web:
www.telsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados:
M\$ 76.153.603
- Resultado operacional:
M\$ 9.294.716
- EBITDA:
M\$ 23.361.072

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

1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 76.153.603 al 30 de junio de 2024, un 4,9% menor al de igual período del año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó M\$ 9.294.716, el EBITDA M\$ 23.361.072 y la ganancia fue de M\$ 5.058.018.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

		30-jun-24	30-jun-23	Variación a/a
Estado de resultado por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	76.153.603	80.079.378	(3.925.775)
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(14.396.141)	(15.487.619)	1.091.478
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(14.493.275)	(15.831.191)	1.337.916
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(37.859.952)	(36.388.230)	(1.471.722)
Otras ganancias	M\$	100.085	41.238	58.847
Otras pérdidas	M\$	(209.604)	(376.951)	167.347
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(66.858.887)	(68.042.753)	1.183.866
Resultado operacional	M\$	9.294.716	12.036.625	(2.741.909)
EBITDA₍₁₎				
EBITDA₍₁₎	M\$	23.361.072	27.794.597	(4.433.525)
Ingresos financieros	M\$	488.675	870.833	(382.158)
Costos financieros	M\$	(1.467.659)	(1.621.203)	153.544
Diferencias de cambio	M\$	(79.716)	58.755	(138.471)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.291.626)	(1.137.780)	(153.846)
Resultado no operacional	M\$	(2.350.326)	(1.829.395)	(520.931)
Ganancia antes de impuesto	M\$	6.944.390	10.207.230	(3.262.840)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.886.372)	(2.578.300)	691.928
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	4.978.562	7.525.798	(2.547.236)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	79.456	103.132	(23.676)
Ganancia	M\$	5.058.018	7.628.930	(2.570.912)

(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\$ 76.153.603 de ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2024, lo que representa una baja del 4,9% 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 junio 2024 fueron M\$ 66.858.887, menores en un 1,7% 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\$ 9.294.716 al cierre de junio 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 junio de 2024 fue una pérdida de M\$ 2.350.326, mayor en M\$ 520.931 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 30 de junio del 2024 una ganancia de M\$ 5.058.018, menor en M\$ 2.570.912 a la obtenida a igual período anterior.

2.6 Inversiones

Las inversiones realizadas a junio del año 2024 ascendieron a M\$ 8.349.718⁽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.

		30-jun-24	31-dic-23	Variación a/a
Estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	171.392	105.824	65.568
Deudores comerciales y otros	M\$	22.432.312	27.593.150	(5.160.838)
Otros	M\$	23.763.732	15.959.918	7.803.814
Activos corrientes	M\$	46.367.436	43.658.892	2.708.544
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.852.536	898.470	954.066
Propiedad, planta y equipos	M\$	157.281.151	163.604.008	(6.322.857)
Otros	M\$	3.339.562	3.888.522	(548.960)
Activos no corrientes	M\$	162.473.249	168.391.000	(5.917.751)
Total activos	M\$	208.840.685	212.049.892	(3.209.207)
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	12.833.081	12.707.892	125.189
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	22.424.797	23.094.010	(669.213)
Otros	M\$	19.276.254	22.380.398	(3.104.144)
Pasivos corrientes	M\$	54.534.132	58.182.300	(3.648.168)
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	49.304.525	54.531.444	(5.226.919)
Otros	M\$	23.293.159	22.702.392	590.767
Pasivos no corrientes	M\$	72.597.684	77.233.836	(4.636.152)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	80.639.561	75.643.256	4.996.305
Participaciones no controladoras	M\$	1.069.308	990.500	78.808
Total patrimonio	M\$	81.708.869	76.633.756	5.075.113
Total patrimonio y pasivos	M\$	208.840.685	212.049.892	(3.209.207)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 208.840.685 a junio de 2024, disminuyendo en M\$ 3.209.207 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\$ 127.131.816 a junio de 2024, disminuyendo en M\$ 8.284.320 con respecto a diciembre de 2023, fundamentalmente por pago de pasivos financieros, menores cuentas por pagar a entidades relacionadas y menor pasivo por impuestos.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M\$ 81.708.869 a junio de 2024, aumentando M\$ 5.075.113 con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica principalmente por el resultado del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-jun-24	31-dic-23
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,85 x	0,75 x
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes / Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,64 x	1,57 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	1,56 x	1,77 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	57,1%	57,0%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>	Veces	53,1 x	63,7 x
		30-jun-24	30-jun-23
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	30,7%	34,7%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	12,2%	15,0%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	6,6%	9,5%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	15,7%	17,7%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	10,3%	11,2%

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 0,85 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 y rentabilidad han disminuido en comparación a igual periodo de 2023, principalmente por los menores ingresos y resultados operacionales.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Conceptos		30-jun-24	30-jun-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\$	27.783.852	33.742.550	(5.958.698)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(13.550.641)	(9.810.374)	(3.740.267)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(14.167.643)	(23.901.755)	9.734.112
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	171.392	161.995	9.397

El flujo procedente de la actividad de operación disminuyó en M\$ 5.958.698, principalmente porque a junio de 2023 hubo mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

El flujo de actividades de inversión es mayor en M\$ 3.740.267 principalmente por mayores pagos de entidades relacionadas durante el año 2023, compensado con la menor compra de Propiedades Planta y Equipos durante el año 2024.

El flujo de actividades de financiación disminuye, principalmente por el menor pago 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 con la capacidad de responder a eventos disruptivos, cabe señalar que la sociedad cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados bajo los estándares ISO 22.301 e ISO 27.001, entre otros, los cuales incluyen protocolos de respuesta ante dichos eventos.

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.