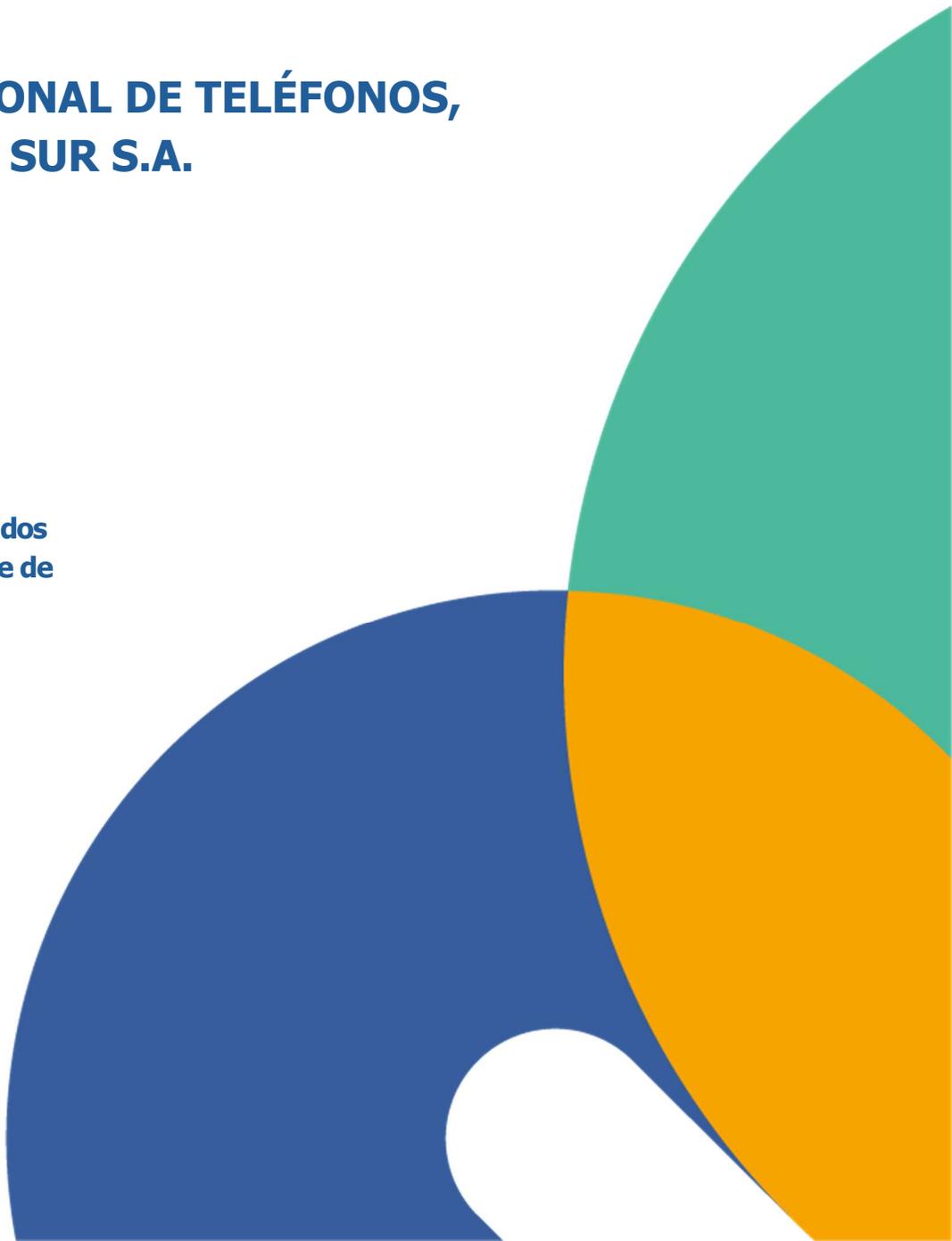




COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A.

**Análisis Razonado de los Estados
Financieros al 31 de diciembre de
2024**



IDENTIFICACIÓN

Nombre:

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

Sitio web:

www.telsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos:
M\$ 144.430.206
- Resultado operacional:
M\$ 16.936.310
- EBITDA:
M\$ 43.229.435

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación, se presentan los resultados de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ("Telsur"), para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Las cifras presentadas del 2023 son cifras consolidadas con las sociedades filiales Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telcoy) y Blue Two Chile S. A. (Blue Two), al cierre del ejercicio 2024 se presentan cifras individuales de Telefónica del Sur S.A., debido a que con fecha 1 de octubre del 2024 las filiales mencionadas anteriormente fueron traspasadas como aportes de capital mediante un canje de acciones a la sociedad GTD Manquehue S.A. quedando Telsur con una participación en esta última de un 27,148%. El reconocimiento de los resultados a esa fecha de las sociedades aportadas forma parte de lo que se presenta en el resultado no operacional, en el rubro Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación.

Telsur reporta ingresos por M\$ 144.430.206 al 31 de diciembre de 2024, el resultado operacional alcanzó M\$ 16.936.310, el EBITDA M\$ 43.229.435 y la ganancia fue de M\$ 10.466.252.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Producto del proceso de desconsolidación de las filiales Telcoy y Blue Two, el reconocimiento de los resultados hasta el 30 de septiembre de 2024 de dichas filiales se presenta en el rubro “Participación en las ganancias (pérdidas)”. Por los meses de octubre a diciembre, en el mismo rubro se presentan los resultados de la coligada Gtd Manquehue S.A.

Para el año 2023, las cifras se presentan consolidadas en cada línea.

		31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a
Estado de resultado por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	144.430.206	158.020.221	(13.590.015)
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(27.313.035)	(28.462.387)	1.149.352
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(27.205.609)	(30.969.371)	3.763.762
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(72.704.231)	(73.864.243)	1.160.012
Otras ganancias	M\$	112.020	147.541	(35.521)
Otras pérdidas	M\$	(383.041)	(585.479)	202.438
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(127.493.896)	(133.733.939)	6.240.043
Resultado operacional	M\$	16.936.310	24.286.282	(7.349.972)
EBITDA⁽¹⁾	M\$	43.229.435	54.803.102	(11.573.667)
Ingresos financieros	M\$	8.045	1.679.481	(1.671.436)
Costos financieros	M\$	(3.942.212)	(3.431.559)	(510.653)
Diferencias de cambio	M\$	(119.155)	919	(120.074)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(2.500.822)	(1.967.774)	(533.048)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	M\$	3.212.242	-	3.212.242
Resultado no operacional	M\$	(3.341.902)	(3.718.933)	377.031
Ganancia antes de impuesto	M\$	13.594.408	20.567.349	(6.972.941)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(3.128.156)	(5.150.166)	2.022.010
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	10.466.252	15.211.547	(4.745.295)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	-	205.636	(205.636)
Ganancia	M\$	10.466.252	15.417.183	(4.950.931)

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

Para efectos comparativos, a continuación, se presenta estado de resultado proforma con al año 2023 desconsolidado:

		31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a
Estado de resultado por naturaleza individual proforma				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	144.430.206	147.413.179	(2.982.973)
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(27.313.035)	(27.581.645)	268.610
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(27.205.609)	(28.891.039)	1.685.430
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(72.704.231)	(71.845.721)	(858.510)
Otras ganancias	M\$	112.020	99.548	12.472
Otras pérdidas	M\$	(383.041)	(573.385)	190.344
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(127.493.896)	(128.792.242)	1.298.346
Resultado operacional	M\$	16.936.310	18.620.937	(1.684.627)
EBITDA⁽¹⁾	M\$	43.229.435	47.152.658	(3.923.223)
Ingresos financieros	M\$	8.045	151.927	(143.882)
Costos financieros	M\$	(3.942.212)	(4.475.444)	533.232
Diferencias de cambio	M\$	(119.155)	1.353	(120.508)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(2.500.822)	(3.021.356)	520.534
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	M\$	3.212.242	7.189.218	(3.976.976)
Resultado no operacional	M\$	(3.341.902)	(154.302)	(3.187.600)
Ganancia antes de impuesto	M\$	13.594.408	18.466.635	(4.872.227)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(3.128.156)	(3.255.088)	126.932
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	10.466.252	15.211.547	(4.745.295)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	-	-	-
Ganancia	M\$	10.466.252	15.211.547	(4.745.295)

(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 proforma:

Telsur individual proforma alcanzó M\$ 144.430.206 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una baja del 2,0% con relación a igual período del año anterior (considerando ingresos individuales proforma), 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) e ingresos en los segmentos B2B.

2.2 Gastos de actividades ordinarias proforma:

Los gastos de actividades ordinarias a diciembre 2024 fueron M\$ 127.493.896, menores en un 1,0% a los del período anterior (considerando gastos individuales proforma), lo que se explica principalmente por menores gastos en remuneraciones, menores costos en programación de televisión, menor costo en depreciación por el menor capex.

2.3 Resultado operacional proforma:

El resultado operacional ascendió a M\$ 16.96.310 al cierre de diciembre de 2024, menor al obtenido en igual período de 2023 (considerando resultado individual proforma), principalmente por que los menores costos compensaron sólo parcialmente la baja de los ingresos.

2.4 Resultado no operacional proforma:

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2024 fue una pérdida de M\$ 3.341.902, menor en M\$ 3.187.600 respecto al período anterior (considerando resultado no operacional individual proforma) explicado principalmente por menores ingresos financieros asociados a menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas, el reconocimiento de menor la utilidad en participaciones en las ganancias (perdidas de asociadas por la desconsolidación con las sociedades filiales Telcoy y Blue Two .

2.5 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 31 de diciembre del 2024 una ganancia de M\$ 10.466.252, menor en M\$ 4.745.295 a la obtenida a igual período anterior (considerando resultado individual proforma).

2.6 Inversiones

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2024 ascendieron a M\$ 16.590.965⁽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.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Resumen Estado de situación financiera

		31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a
Activos corrientes	M\$	37.254.367	43.658.892	(6.404.525)
Activos no corrientes	M\$	177.483.217	168.391.000	9.092.217
Total activos	M\$	214.737.584	212.049.892	2.687.692
Pasivos corrientes	M\$	67.206.901	57.851.854	9.355.047
Pasivos no corrientes	M\$	67.361.198	77.564.282	(10.203.084)
Total patrimonio	M\$	80.169.485	76.633.756	3.535.729
Total patrimonio y pasivos	M\$	214.737.584	212.049.892	2.687.692

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 214.737.584 a diciembre de 2024, mayor en M\$ 2.687.692 principalmente por menores cuentas por cobrar a clientes, menores propiedades plantas y equipos compensado con el aumento de participaciones en sociedades filiales.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó M\$ 134.568.099 a diciembre de 2024, disminuyendo en M\$ 848.037 con respecto a diciembre de 2023, fundamentalmente por pago de pasivos financieros, menores cuentas por pagar, compensado en parte con una mayor cuenta por pagar a entidades relacionadas y un menor pasivo por impuestos.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M\$ 80.169.485 a diciembre de 2024, aumentando M\$ 3.535.729 con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica principalmente por el resultado del año 2024 y por reparto de dividendos.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-24	31-dic-23
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,55 x	0,75 x
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,60 x	1,57 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	1,68 x	1,77 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	50,1%	57,3%

		31-dic-24	31-dic-23
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	29,9%	34,7%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	11,7%	15,4%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	7,2%	9,8%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	13,1%	23,1%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	7,9%	11,5%

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 disminuye de 0,75 a 0,55 producto del aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

4.2 Índices de endeudamiento

La Compañía 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 período de 2023, principalmente por el menor resultado operacional.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Conceptos		31-dic-24	31-dic-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\$	39.332.191	56.752.845	(17.420.654)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(3.999.033)	(4.752.527)	753.494
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(35.264.642)	(52.026.068)	16.761.426
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	174.340	105.824	68.516

El flujo procedente de la actividad de operación disminuyó en M\$ 17.420.654, principalmente por el aumento de las cuentas por pagar al cierre del ejercicio.

El flujo de actividades de inversión es menor en M\$ 753.494 principalmente por pagos de entidades relacionadas recibidos en 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 y mayor pago a entidades relacionadas en el año 2024.

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 Compañía 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 Compañía 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 es concesionaria de servicio público telefónico que tiene decreto tarifario vigente.

Los decretos tarifarios de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Turismo, 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. Con fecha 1 de octubre de 2024 se materializó la fusión por incorporación de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. en GTD Manquehue S.A.

Mediante la Resolución Exenta N°60, de 2024, La Subsecretaría de Telecomunicaciones suspendió los procesos tarifarios de las concesionarias Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en el marco de la Ley N° 21.637, la cual introdujo modificaciones a la Ley N° 18.168 General de Telecomunicaciones. En efecto, la Ley N° 21.637 publicada en el Diario Oficial de fecha 09 de enero de 2024, introdujo cambios al Título V de la Ley General de Telecomunicaciones, modificando los procedimientos de fijación tarifaria para las concesionarias de telefonía fija, en el sentido que, la fijación de tarifas para concesionarios de servicio público telefónico local se realizará por grupos de concesionarias y los niveles tarifarios serán simétricos para cada grupo. Los grupos fueron definidos por Subtel mediante Resolución Exenta N° 369 de 2024, sobre la base de criterios técnicos, objetivos y transparentes, considerando las empresas relacionadas, filiales y coligadas como una única entidad, correspondiendo a las concesionarias del Grupo Gtd (Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Gtd Manquehue S.A. y Gtd Telesat S.A.) el Grupo 2.

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 enfrentada 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 Compañía 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.