



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

**Análisis razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 31 de marzo de 2022**



IDENTIFICACIÓN

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

Sitio web:
www.telefonicadelsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados: **M\$ 39.172.209**
- Resultado operacional: **M\$ 6.696.213**
- EBITDA: **M\$ 14.632.781**

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación, se presentan los resultados consolidados de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 39.172.209 al 31 de marzo de 2022 representado un 10,3% de crecimiento con respecto al año anterior. Lo anterior ratifica la sólida posición de mercado de la Compañía en los territorios que opera. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 6.696.213 y el EBITDA M\$ 14.632.781 a marzo 2022. Por último, la utilidad fue de M\$ 4.434.296.

Principales resultados

		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Ingresos	M\$	39.172.209	35.515.399	3.656.810	10,3%
Telecomunicaciones	M\$	38.871.653	33.880.475	4.991.178	14,7%
Otros	M\$	306.318	1.640.191	(1.333.873)	(81,3%)
Ingresos entre segmentos	M\$	(5.762)	(5.267)	(495)	9,4%
Resultado operacional	M\$	6.696.213	7.248.645	(552.432)	(7,6%)
EBITDA	M\$	14.632.781	14.438.716	194.065	1,3%
Mg EBITDA	%	37,4%	40,7%	-3,3%	
Utilidad	M\$	4.434.296	4.618.633	(184.337)	(4,0%)
		31-mar-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Total activos	M\$	277.770.443	243.461.219	34.309.224	14,1%
Total pasivos	M\$	173.872.429	142.711.231	31.161.198	21,8%
Patrimonio	M\$	103.898.014	100.749.988	3.148.026	3,1%

		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por naturaleza					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	39.172.209	35.515.399	3.656.810	10,3%
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(6.820.950)	(6.065.816)	(755.134)	12,4%
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(7.936.568)	(7.190.071)	(746.497)	10,4%
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(17.689.188)	(15.022.937)	(2.666.251)	17,7%
Otras ganancias	M\$	10.424	42.404	(31.980)	(75,4%)
Otras pérdidas	M\$	(39.714)	(30.334)	(9.380)	30,9%
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(32.475.996)	(28.266.754)	(4.209.242)	14,9%
Resultado operacional	M\$	6.696.213	7.248.645	(552.432)	(7,6%)
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	7.936.568	7.190.071	746.497	10,4%
EBITDA₍₁₎	M\$	14.632.781	14.438.716	194.065	1,3%
Ingresos financieros	M\$	685.451	321.432	364.019	113,2%
Costos financieros	M\$	(772.136)	(774.806)	2.670	(0,3%)
Diferencias de cambio	M\$	25.122	45.496	(20.374)	(44,8%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(897.646)	(459.896)	(437.750)	95,2%
Resultado no operacional	M\$	(959.209)	(867.774)	(91.435)	10,5%
Ganancia antes de impuesto	M\$	5.737.004	6.380.871	(643.867)	(10,1%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.248.991)	(1.723.663)	474.672	(27,5%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(53.717)	(38.575)	(15.142)	39,3%
Ganancia	M\$	4.434.296	4.618.633	(184.337)	(4,0%)

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 39.172.209 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2022, lo que representa un aumento del 10,3% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado por un aumento en los ingresos de internet, transmisión de datos y televisión digital producto de la incorporación de nuevas localidades y clientes.

2.2 Gastos de actividades ordinarias, depreciación y amortización:

Los gastos de actividades ordinarias a marzo 2022, fueron mayores en un 14,9% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) costos de programación por aumento en la cantidad de abonados, ii) mayores enlaces asociados a expansión territorial y nuevos negocios; iii) costos indexados en moneda extranjeras por impacto en el mayor tipo de cambio; iv) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC, incrementos reales y mayor dotación de personal respecto al año anterior; y v) mayores costos de operación y mantención, derivado del crecimiento en la cantidad de clientes y red.

2.3 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 6.696.213 al cierre de marzo de 2022, menor en un 7,6% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 1,3% (a/a) con respecto al año anterior.

2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 91.435 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores pérdidas en resultado de unidades de reajuste asociado en gran parte a los bonos en UF y el impacto de la mayor inflación, lo cual no logra ser compensado por los mayores ingresos financieros.

2.5 Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias a marzo de 2022 alcanza los M\$ 1.248.991, disminuyendo un 27,3% con respecto a igual periodo del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por una menor ganancia antes de impuesto respecto a igual periodo del año anterior.

2.6 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 31 de marzo del 2022 una ganancia de M\$ 4.434.296, menor en M\$184.337 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a marzo del año 2022 ascendieron a M\$10.165.705⁽¹⁾, que representan un 26% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$8.791.388⁽¹⁾, representando un 24,8% 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, televisión digital, servicios a empresas; (ii) el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica; y (iii) la adquisición de equipamiento para Data Centers.

- 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-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	65.454	122.116	(56.662)	(46,4%)
Deudores comerciales y otros	M\$	27.714.990	24.687.466	3.027.524	12,3%
Otros	M\$	51.882.695	23.987.857	27.894.838	116,3%
Activos corrientes	M\$	79.663.139	48.797.439	30.865.700	63,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.841.654	1.913.831	(72.177)	(3,8%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	159.560.224	156.955.508	2.604.716	1,7%
Otros	M\$	36.705.426	35.794.441	910.985	2,5%
Activos no corrientes	M\$	198.107.304	194.663.780	3.443.524	1,8%
Total activos	M\$	277.770.443	243.461.219	34.309.224	14,1%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	9.786.198	6.594.546	3.191.652	48,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	28.876.287	25.844.758	3.031.529	11,7%
Otros	M\$	39.330.712	13.337.695	25.993.017	194,9%
Pasivos corrientes	M\$	77.993.197	45.776.999	32.216.198	70,4%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	67.986.465	69.204.713	(1.218.248)	(1,8%)
Otros	M\$	27.892.767	27.729.519	163.248	0,6%
Pasivos no corrientes	M\$	95.879.232	96.934.232	(1.055.000)	(1,1%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	102.725.926	99.615.513	3.110.413	3,1%
Participaciones no controladoras	M\$	1.172.088	1.134.475	37.613	3,3%
Total patrimonio	M\$	103.898.014	100.749.988	3.148.026	3,1%
Total patrimonio y pasivos	M\$	277.770.443	243.461.219	34.309.224	14,1%

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 277.770.443 a marzo de 2022, aumentando un 14,1% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 2.604.716, por expansión de infraestructura y obras civiles, crecimiento de red y equipos de clientes.
- Aumento de inventario por M\$ 2.356.993 asociadas a compras necesarias para el desarrollo de nuevos proyectos y clientes.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 173.872.429 a marzo de 2022, aumentando un 21,8% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 1.973.404, asociado a devengo de intereses y corrección monetaria del capital según variación de U.F.
- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar relacionadas por M\$ 27.190.043, producto del crecimiento en servicios e inversiones antes mencionados.
- Aumento de pasivos por impuestos corrientes M\$ 1.275.341, principalmente por resultado positivo obtenido en el periodo.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 103.898.014 a marzo de 2022, aumentando un 3,1% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	1,02 x	1,07 x	(0,0)x	(4,2%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,80 x	0,74 x	0,1 x	7,9%
<i>([Total activos corrientes - inventario] / Total pasivos corrientes)</i>					
INDICES DE ENDEUDAMIENTO					
Activos libre de gravámenes	%	1,60 x	1,71 x	(0,1)x	(6,4%)
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,67 x	1,42 x	0,3 x	18,1%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	55,1%	67,9%	(12,8%)	(18,8%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	50,0 x	38,1 x	11,9 x	31,1%
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	1,30 x	1,27 x	0,0 x	2,3%
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	0,75 x	0,75 x	(0,0)x	(0,4%)
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	65,3 x	59,5 x	5,7 x	9,6%
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	110,6 x	102,7 x	7,9 x	7,7%
<i>(Cuentas por pagar comerciales y otras / [Gastos operacionales netos de deprec. últimos doce meses / 365 días])</i>					

		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	37,4%	40,7%	(3,3%)	(8,1%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	17,1%	20,4%	(3,3%)	(16,2%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	11,5%	13,1%	(1,7%)	(12,6%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	18,2%	18,9%	(0,7%)	(3,9%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	10,5%	11,3%	(0,8%)	(7,5%)
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					

Para los cálculos:

- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones
- 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 disminuye un 4,2% entre marzo de 2022 y diciembre 2021. Con respecto a la razón ácida, esa aumenta un 7,9% con respecto al año anterior, principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar producto del crecimiento de clientes.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a marzo de 2022 representa un 55,1% del total de pasivos, disminuyendo en relación a diciembre de 2021 cuando este ratio alcanza un 67,9%. Lo anterior se debe principalmente al traspaso de otros pasivos financieros no corrientes a corrientes por el vencimiento de obligaciones bancarias menores a un año.
- Cobertura gastos financieros: aumenta respecto a diciembre de 2021, alcanzando las 50 veces en marzo 2022.
- Deuda financiera neta / EBITDA: aumenta respecto diciembre de 2021, alcanzando las 1,3 veces.

4.3 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a marzo de 2022 alcanzan los 65,3 días y presenta una disminución de 5,7 días con respecto al año anterior.
- Rotación cuentas por pagar: a marzo de 2022 alcanzan los 110,6 días aumentando 7,9 días con respecto al año anterior.

4.4 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 37,4% a marzo de 2022, disminuyendo respecto a marzo de 2021.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 18,2% a marzo de 2022, lo cual es menor en relación con marzo de 2021. Esto se explica principalmente por un menor resultado operacional y efecto ICP en unidades de reajustes.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 65.454 al 31 de marzo del año 2022, cifra inferior a los M\$ 8.436.711 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	122.116	5.943.571	(5.821.455)	(97,9%)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	14.039.104	13.552.979	486.125	3,6%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(32.713.105)	(10.458.130)	(22.254.975)	212,8%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	18.617.339	(601.709)	19.219.048	(3.194,1%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	65.454	8.436.711	(8.371.257)	(99,2%)

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 14.039.104 al 31 de marzo del 2022, superior en M\$ 486.125 a lo alcanzado en igual período el año 2021, aumento que se explica principalmente por menor pagos a proveedores e impuestos a las ganancias.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2022, fue de M\$ 32.713.105, un 212,8% superior en comparación al año anterior por mayores compras de propiedad, planta y equipos e importes otorgados para inversión a entidades relacionadas.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 18.617.339, superior en M\$ 19.219.048 a lo alcanzado en igual período el año 2021, variación asociada a obtención de préstamos de entidades relacionadas.

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:

Procesos Tarifarios en Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique: Durante el primer semestre de 2020, finalizaron los estudios para la fijación de tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria de Telefónica del Sur para el periodo 2019 - 2024 y Compañía de Teléfonos de Coyhaique para el periodo 2020 – 2025. Con fecha 28 de diciembre de 2020 se publicó en el Diario Oficial el Decreto Tarifarios N°256, que fijó las nuevas tarifas para los servicios de interconexión y usuarios finales de Telefónica del Sur, tarifas que se aplicarán a partir del 24 de diciembre de 2019 y que fueron reliquidadas en la facturación de abril 2021. Con fecha 02 de marzo de 2022 se publicó en el diario oficial el Decreto Tarifario N°05 que fijó las nuevas tarifas para los servicios de interconexión y usuario finales de Telefónica de Coyhaique S.A., tarifas que se aplicarán a partir del 21 de enero 2020 y que están en proceso de reliquidación.

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.