



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

**Análisis Razonado de los Estados
Financieros Consolidados al 30 de
septiembre de 2023**



IDENTIFICACIÓN

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

Sitio web:
www.telsur.cl

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados: **M\$ 119.201.929**
- Resultado operacional: **M\$ 17.619.424**
- EBITDA: **M\$ 40.972.565**

ANALISIS 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 septiembre de 2023. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 119.201.929 al 30 de septiembre de 2023 representado un 0,5% de crecimiento con respecto al año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 17.619.424 y el EBITDA M\$ 40.972.565 a septiembre 2023. Por último, la utilidad de la controladora fue de M\$ 11.240.084

Principales resultados

		30-sept-23	30-sept-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Ingresos	M\$	119.201.929	118.646.882	555.047	0,5%
Telecomunicaciones	M\$	118.664.762	117.710.893	953.869	0,8%
Otros	M\$	537.167	935.989	(398.822)	(42,6%)
Resultado operacional	M\$	17.619.424	20.042.497	(2.423.073)	(12,1%)
EBITDA	M\$	40.972.565	44.005.678	(3.033.113)	(6,9%)
Mg EBITDA	%	34,4%	37,1%	-2,7%	
Utilidad controladores	M\$	11.240.084	12.297.646	(1.057.562)	(8,6%)
		30-sept-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Total activos	M\$	232.360.143	244.305.420	(11.945.277)	(4,9%)
Total pasivos	M\$	133.367.423	144.299.830	(10.932.407)	(7,6%)
Patrimonio	M\$	98.992.720	100.005.590	(1.012.870)	(1,0%)

		30-sept-23	30-sept-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por naturaleza					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	119.201.929	118.646.882	555.047	0,5%
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(22.632.995)	(21.845.726)	(787.269)	3,6%
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(23.527.676)	(24.130.198)	602.522	(2,5%)
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(54.956.861)	(52.545.761)	(2.411.100)	4,6%
Otras ganancias	M\$	85.703	76.114	9.589	-
Otras pérdidas	M\$	(550.676)	(158.814)	(391.862)	-
Total gastos por actividades ordinarias	M\$	(101.582.505)	(98.604.385)	(2.978.120)	3,0%
Resultado operacional	M\$	17.619.424	20.042.497	(2.423.073)	(12,1%)
Más(1)					
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	23.353.141	23.963.181	(610.040)	(2,5%)
EBITDA⁽¹⁾	M\$	40.972.565	44.005.678	(3.033.113)	(6,9%)
Ingresos financieros	M\$	1.306.928	2.411.509	(1.104.581)	(45,8%)
Costos financieros	M\$	(2.382.143)	(2.897.890)	515.747	(17,8%)
Diferencias de cambio	M\$	5.564	(151.586)	157.150	-
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.262.299)	(3.589.805)	2.327.506	(64,8%)
Resultado no operacional	M\$	(2.331.950)	(4.227.772)	1.895.822	(44,8%)
Ganancia antes de impuesto	M\$	15.287.474	15.814.725	(527.251)	(3,3%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(3.892.707)	(3.347.931)	(544.776)	16,3%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(154.683)	(169.148)	14.465	(8,6%)
Ganancia	M\$	11.240.084	12.297.646	(1.057.562)	(8,6%)

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

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 119.201.929 de ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2023, lo que representa un aumento del 0,5% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado principalmente por un aumento en los ingresos de los clientes; corporaciones, empresas y mayoristas que compensan los menores ingresos de los clientes residenciales.

2.2 Gastos de actividades ordinarias:

Los gastos de actividades ordinarias a septiembre 2023 fueron mayores en un 3,0% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC y ii) mayores costos de operación y mantención.

2.3 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 17.619.424 al cierre de septiembre de 2023, menor en un 12,1% a la obtenida en el mismo período de 2022. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 6,9% con respecto al año anterior.

2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de septiembre de 2023 tiene una menor pérdida de M\$ 1.895.822 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros, que se compensan por menores pérdidas en resultado de unidades de reajuste, debido a la menor inflación.

2.5 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 30 de septiembre del 2023 una ganancia de M\$ 11.240.084, menor en M\$ 1.057.562 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.6 Inversiones

Las inversiones realizadas a septiembre del año 2023 ascendieron a M\$ 23.100.946⁽¹⁾, que representan un 19,4% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 30.826.454⁽¹⁾, representando un 26,0% 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.

		30-sept-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	102.793	131.574	(28.781)	(21,9%)
Deudores comerciales y otros	M\$	24.722.600	26.464.161	(1.741.561)	(6,6%)
Otros	M\$	15.521.749	18.032.813	(2.511.064)	(13,9%)
Activo clasificado como mantenido para la venta		304.339	304.339	-	-
Activos corrientes	M\$	40.651.481	44.932.887	(4.281.406)	(9,5%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.080.014	1.454.586	(374.572)	(25,8%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	165.136.321	163.649.633	1.486.688	0,9%
Otros	M\$	25.492.327	34.268.314	(8.775.987)	(25,6%)
Activos no corrientes	M\$	191.708.662	199.372.533	(7.663.871)	(3,8%)
Total activos	M\$	232.360.143	244.305.420	(11.945.277)	(4,9%)
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	13.146.123	12.431.429	714.694	5,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	20.506.022	20.759.835	(253.813)	(1,2%)
Otros	M\$	19.147.973	21.492.028	(2.344.055)	(10,9%)
Pasivos corrientes	M\$	52.800.118	54.683.292	(1.883.174)	(3,4%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	57.372.347	64.338.264	(6.965.917)	(10,8%)
Otros	M\$	23.194.958	25.278.274	(2.083.316)	(8,2%)
Pasivos no corrientes	M\$	80.567.305	89.616.538	(9.049.233)	(10,1%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	97.843.010	98.832.501	(989.491)	(1,0%)
Participaciones no controladoras	M\$	1.149.710	1.173.089	(23.379)	(2,0%)
Total patrimonio	M\$	98.992.720	100.005.590	(1.012.870)	(1,0%)
Total patrimonio y pasivos	M\$	232.360.143	244.305.420	(11.945.277)	(4,9%)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 232.360.143 a septiembre de 2023, disminuyendo un 4,9% con relación a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 1.486.688.
- Disminución deudores comerciales y otros por M\$ 1.741.561.
- Disminución de inventarios por M\$ 2.603.160
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas presentadas en otros activos no corrientes por M\$ 8.775.987.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó M\$ 133.367.423 a septiembre de 2023, disminuyendo un 7,6% con respecto a diciembre de 2022, las variaciones principales se aprecian en la disminución de otros pasivos financieros por M\$ 6.251.223 por pagos de créditos bancarios y bonos, en pasivos por impuesto corrientes M\$ 1.518.477 y en pasivos por impuestos diferidos M\$ 2.907.749.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M\$ 98.992.720 a septiembre de 2023, disminuyendo un 1,0% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por los dividendos distribuidos con cargo a las utilidades del ejercicio 2022, compensados parcialmente por la utilidad del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-sept-23	31-dic-22
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,77 x	0,82 x
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes / Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,74 x	1,69 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	1,35 x	1,44 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	60,4%	62,1%
Deuda financiera neta / EBITDA <i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>	Veces	1,25 x	1,29 x
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>	Veces	56,4 x	60,5 x

		30-sept-23	30-sept-22
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	34,4%	37,1%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	14,8%	16,9%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	9,6%	10,5%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	16,8%	16,2%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	10,8%	10,5%

Para los cálculos:

- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones, se excluyen partidas sin efecto en el (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 0,82 a 0,77 producto de eficiencias en la gestión del capital de trabajo.

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		30-sept-23	30-sept-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	131.574	122.116	9.458	7,7%
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	42.280.559	50.413.525	(8.132.966)	(16,1%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(15.663.134)	(24.930.665)	9.267.531	(37,2%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(26.646.206)	(25.217.126)	(1.429.080)	5,7%
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	102.793	387.850	(285.057)	(73,5%)

El flujo procedente de la actividad de operación disminuyó en M\$ 8.132.966, a pesar de una recaudación estable, principalmente por un mayor pago en impuestos a las ganancias y a proveedores.

Los flujos de actividades de inversión disminuyeron en M\$ 9.267.531 principalmente en el rubro propiedades planta y equipos.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Sociedad se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

6.1 Cambios tecnológicos:

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. 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 incidentes, entre otros.

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.

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: 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 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.