



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

**Análisis Razonado de los Estados  
Financieros Consolidados al 30 de  
junio 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\$ 80.079.378**
- Resultado operacional: **M\$ 12.036.625**
- EBITDA: **M\$ 27.794.597**

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

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 80.079.378 al 30 de junio de 2023 representado un 1,9% de crecimiento con respecto al año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 12.036.625 y el EBITDA M\$ 27.794.597 a junio 2023. Por último, la utilidad de la controladora fue de M\$ 7.525.798

#### Principales resultados

		30-jun-23	30-jun-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>80.079.378</b>	<b>78.553.427</b>	<b>1.525.951</b>	<b>1,9%</b>
Telecomunicaciones	M\$	79.728.744	77.952.770	1.775.974	2,3%
Otros	M\$	350.634	600.657	(250.023)	(41,6%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>12.036.625</b>	<b>13.282.083</b>	<b>(1.245.458)</b>	<b>(9,4%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>27.794.597</b>	<b>29.184.102</b>	<b>(1.389.505)</b>	<b>(4,8%)</b>
Mg EBITDA	%	34,7%	37,2%	-2,4%	
<b>Utilidad controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>7.525.798</b>	<b>8.438.623</b>	<b>(912.825)</b>	<b>(10,8%)</b>
		30-jun-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>235.129.724</b>	<b>244.305.420</b>	<b>(9.175.696)</b>	<b>(3,8%)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>139.903.292</b>	<b>144.299.830</b>	<b>(4.396.538)</b>	<b>(3,0%)</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>95.226.432</b>	<b>100.005.590</b>	<b>(4.779.158)</b>	<b>(4,8%)</b>

		30-jun-23	30-jun-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por naturaleza</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>80.079.378</b>	<b>78.553.427</b>	<b>1.525.951</b>	<b>1,9%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(15.487.619)	(14.197.233)	(1.290.386)	9,1%
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(15.831.191)	(15.979.053)	147.862	(0,9%)
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(36.388.230)	(35.029.488)	(1.358.742)	3,9%
Otras ganancias	M\$	713.960	53.490	660.470	1.234,8%
Otras pérdidas	M\$	(1.049.673)	(119.060)	(930.613)	781,6%
<b>Total gastos por actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>(68.042.753)</b>	<b>(65.271.344)</b>	<b>(2.771.409)</b>	<b>4,2%</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>12.036.625</b>	<b>13.282.083</b>	<b>(1.245.458)</b>	<b>(9,4%)</b>
<b>Más(1)</b>					
Depreciaciones y amortizaciones y otros	M\$	15.757.972	15.902.019	(144.047)	(0,9%)
<b>EBITDA<sub>(1)</sub></b>	<b>M\$</b>	<b>27.794.597</b>	<b>29.184.102</b>	<b>(1.389.505)</b>	<b>(4,8%)</b>
Ingresos financieros	M\$	870.833	1.705.069	(834.236)	(48,9%)
Costos financieros	M\$	(1.621.203)	(1.534.853)	(86.350)	5,6%
Diferencias de cambio	M\$	58.755	(121.963)	180.718	(148,2%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.137.780)	(2.425.711)	1.287.931	(53,1%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(1.829.395)</b>	<b>(2.377.458)</b>	<b>548.063</b>	<b>(23,1%)</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	10.207.230	10.904.625	(697.395)	(6,4%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(2.578.300)	(2.362.286)	(216.014)	9,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(103.132)	(103.716)	584	(0,6%)
<b>Ganancia</b>	<b>M\$</b>	<b>7.525.798</b>	<b>8.438.623</b>	<b>(912.825)</b>	<b>(10,8%)</b>

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

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

### 2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 80.079.378 de ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2023, lo que representa un aumento del 1,9% 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 junio 2023 fueron mayores en un 4,2% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC e incrementos reales y ii) mayores costos de operación, mantención y ventas.

### 2.3 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 12.036.625 al cierre de junio de 2023, menor en un 9,4% a la obtenida en el mismo período de 2022. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 4,8% con respecto al año anterior.

### 2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de junio de 2023 tiene una menor pérdida de M\$ 548.063 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros y por menores pérdidas en resultado de unidades de reajuste.

### 2.5 Ganancia:

Como consecuencia de los efectos analizados, Telsur obtuvo al 30 de junio del 2023 una ganancia de M\$ 7.525.798, menor en M\$ 912.825 a los obtenidos en igual período del año anterior.

### 2.6 Inversiones

Las inversiones realizadas a junio del año 2023 ascendieron a M\$ 16.365.307<sup>(1)</sup>, que representan un 20,4% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 19.750.298<sup>(1)</sup>, representando un 25,1% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a expandir los actuales negocios de la compañía a través de: (i) el crecimiento de clientes; corporaciones, empresas y mayoristas; y (ii) el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica.

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-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	161.995	131.574	30.421	23,1%
Deudores comerciales y otros	M\$	26.388.128	26.464.161	(76.033)	(0,3%)
Otros	M\$	16.245.910	18.337.152	(2.091.242)	(11,4%)
Activo clasificado como mantenido para la venta		304.339	304.339	-	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>43.100.372</b>	<b>44.932.887</b>	<b>(1.832.515)</b>	<b>(4,1%)</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.167.647	1.454.586	(286.939)	(19,7%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	165.640.361	163.649.633	1.990.728	1,2%
Otros	M\$	25.221.344	34.268.314	(9.046.970)	(26,4%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>192.029.352</b>	<b>199.372.533</b>	<b>(7.343.181)</b>	<b>(3,7%)</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>235.129.724</b>	<b>244.305.420</b>	<b>(9.175.696)</b>	<b>(3,8%)</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	12.598.110	12.431.429	166.681	1,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	22.312.865	20.759.835	1.553.030	7,5%
Otros	M\$	21.225.218	21.492.028	(266.810)	(1,2%)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>56.136.193</b>	<b>54.683.292</b>	<b>1.452.901</b>	<b>2,7%</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	59.720.647	64.338.264	(4.617.617)	(7,2%)
Otros	M\$	24.046.452	25.278.274	(1.231.822)	(4,9%)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>83.767.099</b>	<b>89.616.538</b>	<b>(5.849.439)</b>	<b>(6,5%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	94.128.273	98.832.501	(4.704.228)	(4,8%)
Participaciones no controladoras	M\$	1.098.159	1.173.089	(74.930)	(6,4%)
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>95.226.432</b>	<b>100.005.590</b>	<b>(4.779.158)</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>235.129.724</b>	<b>244.305.420</b>	<b>(9.175.696)</b>	<b>(3,8%)</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\$ 235.129.724 a junio de 2023, disminuyendo un 3,8% con relación a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 1.990.728, por expansión de infraestructura y obras civiles, crecimiento de red y equipos de clientes.
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas presentadas en otros activos corrientes y no corrientes por M\$ 9.739.004.

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

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 139.903.292 a junio de 2023, disminuyendo un 3,0% con respecto a diciembre de 2022, la variación principal se aprecia en la disminución de otros pasivos financieros por M\$ 4.450.936 por pagos de créditos bancarios y bonos.

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

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 95.226.432 a junio de 2023, disminuyendo un 4,8% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por el resultado del periodo y por los dividendos distribuidos con cargo a las utilidades del ejercicio 2022.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

**30-jun-23**      **31-dic-22**

**INDICES DE LIQUIDEZ**

Liquidez corriente	Veces	0,77 x	0,82 x
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>			

**INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

Activos libre de gravámenes	Veces	1,68 x	1,69 x
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>			

Razón de endeudamiento	Veces	1,47 x	1,44 x
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>			

Proporción pasivo largo plazo	%	59,9%	62,1%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>			

Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	1,24 x	1,29 x
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>			

**INDICES DE ACTIVIDAD**

Rotación de cuentas por cobrar	Veces	59,8 x	60,5 x
<i>(Deudores comerciales y otros / (Ingresos últimos doce meses / 365 días))</i>			

**30-jun-23**      **30-jun-22**

**INDICES DE RENTABILIDAD**

Margen EBITDA	%	34,7%	37,2%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>			

Margen operacional	%	15,0%	16,9%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>			

Margen neto	%	9,5%	10,9%
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>			

Rentabilidad sobre el patrimonio	%	17,7%	18,5%
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>			

Rentabilidad del activo	%	11,2%	9,4%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>			

Para los cálculos:

- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones, se excluyen partidas sin efecto en € (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, por lo que sus indicadores han permanecido relativamente estables.

##### 4.3 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA a junio 2023 baja de un 37,2% a un 34,7% producto de un mayor crecimiento de los gastos por beneficios a los empleados debido a la mayor inflación.
- La rentabilidad en sus distintas mediciones se ha mantenido positiva y relativamente estable.

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

Conceptos		30-jun-23	30-jun-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\$	33.742.550	23.711.057	10.031.493	42,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(9.810.374)	(52.092.475)	42.282.101	(81,2%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(23.901.755)	28.356.479	(52.258.234)	(184,3%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al</b>	<b>M\$</b>	<b>161.995</b>	<b>97.177</b>	<b>64.818</b>	<b>66,7%</b>

El flujo procedente de la actividad de operación creció en M\$ 10.031.493 producto de una mejor recaudación de clientes.

Los flujos de actividades de inversión y financiación variaron en sentidos opuestos producto del pago de operaciones relacionadas.

## **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 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, 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.

### **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 definido 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.