



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

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



**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\$ 159.529.720**
- Resultado operacional:  
**M\$ 27.592.055**
- EBITDA:  
**M\$ 59.476.320**

**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 31 de diciembre de 2022. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.

**1. RESUMEN EJECUTIVO**

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 159.529.720 al 31 de diciembre de 2022 representado un 5,4% de crecimiento con respecto al año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 27.592.055 y el EBITDA M\$ 59.476.320 a diciembre 2022. Por último, la utilidad de la controladora fue de M\$ 17.474.252

**Principales resultados**

		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>159.529.720</b>	<b>151.344.240</b>	<b>8.185.480</b>	<b>5,4%</b>
Prestación de servicios	M\$	156.213.348	148.793.253	7.420.095	5,0%
Venta de equipos	M\$	3.316.372	2.550.987	765.385	30,0%
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>27.592.055</b>	<b>29.605.209</b>	<b>(2.013.154)</b>	<b>(6,8%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>59.476.320</b>	<b>59.877.221</b>	<b>(400.901)</b>	<b>(0,7%)</b>
Mg EBITDA	%	37,3%	39,6%	-2,3%	
<b>Utilidad controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>17.474.252</b>	<b>18.874.830</b>	<b>(1.400.578)</b>	<b>(7,4%)</b>
		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>244.305.420</b>	<b>243.461.219</b>	<b>844.201</b>	<b>0,3%</b>
Total pasivos	M\$	144.299.830	142.711.231	1.588.599	1,1%
<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>100.005.590</b>	<b>100.749.988</b>	<b>(744.398)</b>	<b>(0,7%)</b>

		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por naturaleza</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>159.529.720</b>	<b>151.344.240</b>	<b>8.185.480</b>	<b>5,4%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(28.747.202)	(24.685.553)	(4.061.649)	16,5%
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(71.306.198)	(66.781.466)	(4.524.732)	6,8%
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>		<b>59.476.320</b>	<b>59.877.221</b>	<b>(400.901)</b>	<b>(0,7%)</b>
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(31.787.914)	(30.208.760)	(1.579.154)	5,2%
Otras ganancias	M\$	94.904	196.517	(101.613)	(51,7%)
Otras pérdidas	M\$	(191.255)	(259.769)	68.514	(26,4%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>27.592.055</b>	<b>29.605.209</b>	<b>(2.013.154)</b>	<b>(6,8%)</b>
Ingresos financieros	M\$	1.684.380	1.529.744	154.636	10,1%
Costos financieros	M\$	(3.089.483)	(3.090.122)	639	(0,0%)
Diferencias de cambio	M\$	(125.831)	(14.314)	(111.517)	779,1%
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(4.470.572)	(2.374.769)	(2.095.803)	88,3%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(6.001.506)</b>	<b>(3.949.461)</b>	<b>(2.052.045)</b>	<b>52,0%</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	21.590.549	25.655.748	(4.065.199)	(15,8%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(3.868.167)	(6.596.979)	2.728.812	(41,4%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(248.130)	(183.939)	(64.191)	34,9%
<b>Ganancia</b>	<b>M\$</b>	<b>17.474.252</b>	<b>18.874.830</b>	<b>(1.400.578)</b>	<b>(7,4%)</b>

(1) EBITDA = Ingresos - gastos por beneficios a los empleados - otros gastos por naturaleza + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

### 2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Telsur alcanzó M\$ 159.529.720 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento del 5,4% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado principalmente por un aumento en la prestación de servicios, en particular los ingresos de internet y transmisión de datos asociado clientes empresas.

### 2.2 Gastos de actividades ordinarias, depreciación y amortización:

Los gastos de actividades ordinarias a diciembre 2022 fueron mayores en un 8,4% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC, incrementos reales; ii) mayor depreciación y amortización; iii) costos de programación por aumento de tipo de cambio; y iv) mayores enlaces asociados a expansión territorial y nuevos negocios.

### 2.3 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 27.592.055 al cierre de diciembre de 2022, menor en un 6,8% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 0,7% (a/a) con respecto al año anterior.

### 2.4 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 2.052.045 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores pérdidas en resultado de unidades de reajuste asociado en gran parte al impacto de la mayor inflación en los bonos que están en UF, 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 diciembre de 2022 alcanza los M\$ 3.868.167, disminuyendo un 41,4% 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 diciembre del 2022 una ganancia de M\$ 17.474.252, menor en M\$1.400.578 a los obtenidos en igual período del año anterior.

### 2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2022 ascendieron a M\$ 37.947.643<sup>(1)</sup>, que representan un 23,8% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 44.492.110<sup>(1)</sup>, representando un 29,4% 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; 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.

		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	131.574	122.116	9.458	7,7%
Deudores comerciales y otros	M\$	26.464.161	24.687.466	1.776.695	7,2%
Otros	M\$	18.032.813	23.987.857	(5.955.044)	(24,8%)
Activo clasificado como mantenido para la venta		304.339		304.339	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>44.932.887</b>	<b>48.797.439</b>	<b>(3.864.552)</b>	<b>(7,9%)</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.454.586	1.913.831	(459.245)	(24,0%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	163.649.633	156.955.508	6.694.125	4,3%
Otros	M\$	34.268.314	35.794.441	(1.526.127)	(4,3%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>199.372.533</b>	<b>194.663.780</b>	<b>4.708.753</b>	<b>2,4%</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>244.305.420</b>	<b>243.461.219</b>	<b>844.201</b>	<b>0,3%</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	12.431.429	6.594.546	5.836.883	88,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	20.759.835	25.844.758	(5.084.923)	(19,7%)
Otros	M\$	21.492.028	13.337.695	8.154.333	61,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>54.683.292</b>	<b>45.776.999</b>	<b>8.906.293</b>	<b>19,5%</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	64.338.264	69.204.713	(4.866.449)	(7,0%)
Otros	M\$	25.278.274	27.729.519	(2.451.245)	(8,8%)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>89.616.538</b>	<b>96.934.232</b>	<b>(7.317.694)</b>	<b>(7,5%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	98.832.501	99.615.513	(783.012)	(0,8%)
Participaciones no controladoras	M\$	1.173.089	1.134.475	38.614	3,4%
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>100.005.590</b>	<b>100.749.988</b>	<b>(744.398)</b>	<b>(0,7%)</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\$ 244.305.420 a diciembre de 2022, aumentando un 0,3% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 6.694.125, por expansión de infraestructura y obras civiles, crecimiento de red y equipos de clientes.
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$ 1.776.695 asociado a los mayores ingresos.
- Disminución de inventarios corrientes por M\$ 2.510.722
- Disminución activos por impuestos, corrientes por M\$ 1.255.420, principalmente por la devolución de impuesto a la renta.

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

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 144.299.830 a diciembre de 2022, aumentando un 1,1% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de pasivos por impuestos corrientes M\$ 3.332.687, principalmente por resultado positivo obtenido en el periodo.
- Disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por M\$ 5.084.923.
- Disminución por impuestos diferidos por M\$ 2.963.753

#### 3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 100.055.590 a diciembre de 2022, disminuyendo un 0,7% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por el resultado del periodo y por los dividendos distribuidos con cargo a las utilidades del ejercicio 2021, ascendente a M\$19.059.664.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
--	--	-----------	-----------	---------------	-------------------

#### INDICES DE LIQUIDEZ

Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	Veces	0,82 x	1,07 x	(0,2)x	(22,9%)
---	-------	--------	--------	--------	---------

#### INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Activos libre de gravámenes (Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)	%	169%	171%	(1,3%)	(0,8%)
--	---	------	------	--------	--------

Razón de endeudamiento (Total pasivos / Total patrimonio)	Veces	1,44 x	1,42 x	0,0 x	1,9%
--	-------	--------	--------	-------	------

Proporción pasivo largo plazo (Total pasivos no corrientes / Total pasivos)	%	62,1%	67,9%	(5,8%)	(8,6%)
--	---	-------	-------	--------	--------

Cobertura gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]	Veces	42,3 x	38,4 x	4,0 x	10,3%
--	-------	--------	--------	-------	-------

Deuda financiera neta / EBITDA (Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)	Veces	1,29 x	1,26 x	0,0 x	2,0%
---	-------	--------	--------	-------	------

Deuda financiera neta / Patrimonio (Deuda financiera neta / Patrimonio)	Veces	0,77 x	0,75 x	0,0 x	2,2%
--	-------	--------	--------	-------	------

#### INDICES DE ACTIVIDAD

Rotación de cuentas por cobrar (Cuentas por cobrar comerciales y otras - Provisiones / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])	Veces	35,3 x	35,0 x	0,3 x	1,0%
---	-------	--------	--------	-------	------

Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por pagar comerciales - Otras cuentas por pagar / [Costos de ventas últimos doce meses / 365 días])	Veces	22,4 x	31,9 x	(9,4)x	(29,6%)
---	-------	--------	--------	--------	---------

		31-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
--	--	-----------	-----------	---------------	-------------------

#### INDICES DE RENTABILIDAD

Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	%	37,3%	39,6%	(2,3%)	(5,8%)
--------------------------------------	---	-------	-------	--------	--------

Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos)	%	17,3%	19,6%	(2,3%)	(11,6%)
--	---	-------	-------	--------	---------

Margen neto (Ganancia[pérdida] / Ingresos)	%	11,1%	12,6%	(1,5%)	(11,8%)
---	---	-------	-------	--------	---------

Rentabilidad sobre el patrimonio (Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)	%	17,7%	18,9%	(1,2%)	(6,3%)
---	---	-------	-------	--------	--------

Rentabilidad del activo (Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)	%	11,3%	12,2%	(0,9%)	(7,1%)
---	---	-------	-------	--------	--------

#### Para los cálculos:

- EBITDA = Ingresos - gastos por beneficios a los empleados - otros gastos por naturaleza + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16
- 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 22,9% entre diciembre de 2022 y diciembre 2021.

##### **4.2 Índices de endeudamiento**

- Proporción pasivo largo plazo: a diciembre de 2022 representa un 62,1% del total de pasivos, disminuyendo en relación a diciembre de 2021, cuando este ratio alcanzó un 67,9%. Lo anterior se debe principalmente a el 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 42,3 veces en diciembre 2022.
- Deuda financiera neta / EBITDA: aumenta respecto diciembre de 2021, alcanzando las 1,29 veces, explicado por el efecto de la inflación en los bonos que están en UF.

##### **4.3 Índices de actividad**

- Rotación cuentas por cobrar: a diciembre de 2022 alcanzan los 35,3 días y presenta una disminución de 0,3 días con respecto al año anterior.
- Rotación cuentas por pagar: a diciembre de 2022 alcanzan los 22,4 días disminuyendo 29,6 días con respecto al año anterior.

##### **4.4 Índices de rentabilidad**

- El margen EBITDA es de un 37,3% a diciembre de 2022, disminuyendo respecto a diciembre de 2021. Lo anterior se debe a un mayor crecimiento de los gastos por actividades que los ingresos.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 17,7% a diciembre de 2022, lo cual es menor en relación con diciembre de 2021. Esto se explica principalmente por un menor resultado operacional y efecto IPC en unidades de reajustes.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 131.574 al 31 de diciembre del año 2022, cifra superior a los M\$ 122.116 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-dic-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>122.116</b>	<b>5.943.571</b>	<b>(5.821.455)</b>	<b>(97,9%)</b>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	67.450.971	69.015.618	(1.564.647)	(2,3%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(36.997.245)	(59.894.294)	22.897.049	(38,2%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(30.444.268)	(14.942.779)	(15.501.489)	103,7%
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>131.574</b>	<b>122.116</b>	<b>9.458</b>	<b>7,7%</b>

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 67.450.971 al 31 de diciembre del 2022, inferior en M\$ 1.564.647 a lo alcanzado en igual período el año 2021, variación que se explica principalmente por un mayor pago a proveedores e impuestos.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, fue de M\$ 36.997.245, un 38,2% menor que igual periodo del año anterior producto de menores inversiones en infraestructura.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 30.444.268, superior en M\$ 15.501.489 a lo alcanzado en igual período el año 2021, variación asociada principalmente al mayor pago de dividendos.

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 aplicaron 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 fueron reliquidadas en la facturación de octubre 2022.

### **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.