



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

**Análisis razonado de los Estados Financieros  
Consolidados al 30 de junio de 2022**



## IDENTIFICACIÓN

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

**Sitio web:**  
[www.telefonicaelsur.cl](http://www.telefonicaelsur.cl)

## CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos consolidados:  
**M\$ 78.553.427**
- Resultado operacional:  
**M\$ 13.282.083**
- EBITDA:  
**M\$ 29.261.136**

## 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 30 de junio de 2022. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

Telsur reporta ingresos consolidados por M\$ 78.553.427 al 30 de junio de 2022 representado un 8,3% 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\$ 13.282.083 y el EBITDA M\$ 29.261.136 a junio 2022. Por último, la utilidad fue de M\$ 8.438.623.

#### Principales resultados

		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>78.553.427</b>	<b>72.554.477</b>	<b>5.998.950</b>	<b>8,3%</b>
Telecomunicaciones	M\$	77.952.770	71.505.540	6.447.230	9,0%
Otros	M\$	612.507	1.059.470	(446.963)	(42,2%)
Ingresos entre segmentos	M\$	(11.850)	(10.533)	(1.317)	12,5%
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>13.282.083</b>	<b>15.234.967</b>	<b>(1.952.884)</b>	<b>(12,8%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>29.261.136</b>	<b>29.787.490</b>	<b>(526.354)</b>	<b>(1,8%)</b>
Mg EBITDA	%	37,2%	41,1%	-3,8%	
<b>Utilidad controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>8.438.623</b>	<b>9.724.788</b>	<b>(1.286.165)</b>	<b>(13,2%)</b>
		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>293.812.419</b>	<b>243.461.219</b>	<b>50.351.200</b>	<b>20,7%</b>
Total pasivos	M\$	197.848.738	142.711.231	55.137.507	38,6%
<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>95.963.681</b>	<b>100.749.988</b>	<b>(4.786.307)</b>	<b>(4,8%)</b>

		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por naturaleza</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>78.553.427</b>	<b>72.554.477</b>	<b>5.998.950</b>	<b>8,3%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	M\$	(14.197.233)	(12.267.869)	(1.929.364)	15,7%
Gastos por depreciación y amortización	M\$	(15.979.053)	(14.552.523)	(1.426.530)	9,8%
Otros gastos, por naturaleza	M\$	(35.029.488)	(30.472.648)	(4.556.840)	15,0%
Otras ganancias	M\$	53.490	78.036	(24.546)	(31,5%)
Otras pérdidas	M\$	(119.060)	(104.506)	(14.554)	13,9%
<b>Total gastos por actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>(65.271.344)</b>	<b>(57.319.510)</b>	<b>(7.951.834)</b>	<b>13,9%</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>13.282.083</b>	<b>15.234.967</b>	<b>(1.952.884)</b>	<b>(12,8%)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	15.979.053	14.552.523	1.426.530	9,8%
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>29.261.136</b>	<b>29.787.490</b>	<b>(526.354)</b>	<b>(1,8%)</b>
Ingresos financieros	M\$	1.705.069	653.546	1.051.523	160,9%
Costos financieros	M\$	(1.534.853)	(1.547.223)	12.370	(0,8%)
Diferencias de cambio	M\$	(121.963)	58.723	(180.686)	(307,7%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(2.425.711)	(893.492)	(1.532.219)	171,5%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(2.377.458)</b>	<b>(1.728.446)</b>	<b>(649.012)</b>	<b>37,5%</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	10.904.625	13.506.521	(2.601.896)	(19,3%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(2.362.286)	(3.700.872)	1.338.586	(36,2%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(103.716)	(80.861)	(22.855)	28,3%
<b>Ganancia</b>	<b>M\$</b>	<b>8.438.623</b>	<b>9.724.788</b>	<b>(1.286.165)</b>	<b>(13,2%)</b>

(1) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones

## **2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO**

### **2.1 Ingresos de actividades ordinarias:**

Telsur alcanzó M\$ 78.553.427 de ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2022, lo que representa un aumento del 8,3% con relación a igual período del año anterior. Lo anterior es explicado principalmente por un aumento en los ingresos de internet y transmisión de datos producto de la incorporación de nuevos clientes empresas.

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

Los gastos de actividades ordinarias a junio 2022, fueron mayores en un 13,9% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) costos de programación por aumento de tipo de cambio, ii) mayores enlaces asociados a expansión territorial y nuevos negocios; iii) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajuste por IPC, incrementos reales y mayor dotación de personal respecto al año anterior; y iv) 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\$ 13.282.083 al cierre de junio de 2022, menor en un 12,8% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó una disminución del 1,8% (a/a) con respecto al año anterior.

### **2.4 Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de junio de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 649.012 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 junio de 2022 alcanza los M\$ 2.362.286, disminuyendo un 36,2% 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 30 de junio del 2022 una ganancia de M\$ 8.438.623, menor en M\$1.286.165 a los obtenidos en igual período del año anterior.

### **2.7 Inversiones**

Las inversiones realizadas a junio del año 2022 ascendieron a M\$19.750.298<sup>(1)</sup>, que representan un 25,1% de los ingresos. Para igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$20.085.238<sup>(1)</sup>, representando un 27,7% 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.

		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	97.177	122.116	(24.939)	(20,4%)
Deudores comerciales y otros	M\$	26.671.945	24.687.466	1.984.479	8,0%
Otros	M\$	71.922.568	23.987.857	47.934.711	199,8%
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>98.691.690</b>	<b>48.797.439</b>	<b>49.894.251</b>	<b>102,2%</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	1.728.491	1.913.831	(185.340)	(9,7%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	161.540.483	156.955.508	4.584.975	2,9%
Otros	M\$	31.851.755	35.794.441	(3.942.686)	(11,0%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>195.120.729</b>	<b>194.663.780</b>	<b>456.949</b>	<b>0,2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>293.812.419</b>	<b>243.461.219</b>	<b>50.351.200</b>	<b>20,7%</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	9.519.280	6.594.546	2.924.734	44,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	25.990.405	25.844.758	145.647	0,6%
Otros	M\$	67.365.833	13.337.695	54.028.138	405,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>102.875.518</b>	<b>45.776.999</b>	<b>57.098.519</b>	<b>124,7%</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	67.036.820	69.204.713	(2.167.893)	(3,1%)
Otros	M\$	27.936.400	27.729.519	206.881	0,7%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>94.973.220</b>	<b>96.934.232</b>	<b>(1.961.012)</b>	<b>(2,0%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	94.854.222	99.615.513	(4.761.291)	(4,8%)
Participaciones no controladoras	M\$	1.109.459	1.134.475	(25.016)	(2,2%)
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>95.963.681</b>	<b>100.749.988</b>	<b>(4.786.307)</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>293.812.419</b>	<b>243.461.219</b>	<b>50.351.200</b>	<b>20,7%</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\$ 293.812.419 a junio de 2022, aumentando un 20,7% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 4.584.975, por expansión de infraestructura y obras civiles, crecimiento de red y equipos de clientes.
- Aumento de inventario por M\$ 4.345.709 asociadas a compras necesarias para el desarrollo de nuevos proyectos y clientes.
- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, por M\$44.460.184, asociadas a cuenta corriente mercantil.

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

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 197.848.738 a junio de 2022, aumentando un 38,6% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 756.841, 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\$ 51.130.598, producto del crecimiento en servicios e inversiones antes mencionados.
- Aumento de pasivos por impuestos corrientes M\$ 1.576.490, principalmente por resultado positivo obtenido en el periodo.

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

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 95.963.681 a junio de 2022, disminuyendo un 4,8% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por los dividendos distribuidos con cargo a las utilidades del ejercicio 2021, ascendente a M\$18.875.725.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	Veces	0,96 x	1,07 x	(0,1)x	(10,0%)
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventario] / Total pasivos corrientes)	Veces	0,77 x	0,74 x	0,0 x	4,1%
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>					
Activos libre de gravámenes (Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)	%	1,49 x	1,71 x	(0,2)x	(13,0%)
Razón de endeudamiento (Total pasivos / Total patrimonio)	Veces	2,06 x	1,42 x	0,6 x	45,6%
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivos no corrientes / Total pasivos)	%	48,0%	67,9%	(19,9%)	(29,3%)
Cobertura gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]	Veces	118,8 x	38,1 x	80,7 x	211,5%
Deuda financiera neta / EBITDA (Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)	Veces	1,30 x	1,27 x	0,0 x	1,9%
Deuda financiera neta / Patrimonio (Deuda financiera neta / Patrimonio)	Veces	0,80 x	0,75 x	0,0 x	6,1%
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>					
Rotación de cuentas por cobrar (Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])	Veces	61,9 x	59,5 x	2,3 x	3,9%
Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por pagar comerciales y otras / [Gastos operacionales netos de deprec. últimos doce meses / 365 días])	Veces	96,5 x	102,7 x	(6,3)x	(6,1%)

		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>					
Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	%	37,2%	41,1%	(3,8%)	(9,3%)
Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos)	%	16,9%	21,0%	(4,1%)	(19,5%)
Margen neto (Ganancia[pérdida] / Ingresos)	%	10,9%	13,5%	(2,6%)	(19,5%)
Rentabilidad sobre el patrimonio (Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)	%	18,5%	23,7%	(5,1%)	(21,7%)
Rentabilidad del activo (Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)	%	9,4%	14,6%	(5,2%)	(35,5%)

**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 10% entre junio de 2022 y diciembre 2021. Con respecto a la razón ácida, aumenta un 4,1% con respecto al año anterior, principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar.

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

- Proporción pasivo largo plazo: a junio de 2022 representa un 48% del total de pasivos, disminuyendo en relación a diciembre de 2021, cuando este ratio alcanzó 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 118,8 veces en junio 2022.
- Deuda financiera neta / EBITDA: aumenta respecto diciembre de 2021, alcanzando las 1,3 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 junio de 2022 alcanzan los 61,9 días y presenta una disminución de 2,3 días con respecto al año anterior.
- Rotación cuentas por pagar: a junio de 2022 alcanzan los 96,5 días disminuyendo 6,3 días con respecto al año anterior.

##### **4.4 Índices de rentabilidad**

- El margen EBITDA es de un 37,2% a junio de 2022, disminuyendo respecto a junio de 2021.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 18,5% a junio de 2022, lo cual es menor en relación con junio 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\$ 97.177 al 30 de junio del año 2022, cifra inferior a los M\$ 6.548.013 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		30-jun-22	30-jun-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\$	23.711.057	34.092.987	(10.381.930)	(30,5%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(52.092.475)	(23.894.443)	(28.198.032)	118,0%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	28.356.479	(9.594.102)	37.950.581	(395,6%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	-	-	-
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>97.177</b>	<b>6.548.013</b>	<b>(6.450.836)</b>	<b>(98,5%)</b>

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 23.711.057 al 30 de junio del 2022, inferior en M\$ 10.381.930 a lo alcanzado en igual período el año 2021, disminución que se explica principalmente por un mayor pago a proveedores.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de junio de 2022, fue de M\$ 52.092.475, un 118% superior en comparación al año anterior por mayores importes otorgados para inversión a entidades relacionadas.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 28.356.479, superior en M\$ 37.950.581 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.