



TELEFONICA CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los períodos terminados al 30 de junio 2026 y 2025



**El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas,
En consideración a ello debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados.**

ÍNDICE

1.	Introducción	3
2.	Resumen Ejecutivo Consolidado	4
3.	Análisis de los Resultados del período	8
3.1	Evolución de la estructura de ingresos y gastos operativos	9
3.2	Resultado operacional	11
3.3	Resultado financiero neto	11
3.4	Resultado por impuesto	11
3.5	Resultado del período	11
4.	Indicadores financieros	12
5.	Estados de Flujo de Efectivo	14
6.	Síntesis de Evolución de Mercados	15
7.	Análisis de Riesgos de Mercado	16
7.1	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	16
7.2	Marco reglamentario	19



1. INTRODUCCION

Es importante mencionar que, para una adecuada comprensión del análisis razonado consolidado correspondiente al 30 de junio de 2026, se debe considerar lo siguiente:

- Telefónica Chile S.A y sus subsidiarias han preparado sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
- Los períodos informados en los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados Intermedios corresponden al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios, así como en los Estados de Flujo Efectivo Consolidado, se comparan los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de junio de 2026 y 2025.



2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios Telefónica Chile S.A.

Rubros	Junio 2026	Diciembre 2025	Variación (2026/2025)	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Total Activos	1.847.757	1.685.780	161.977	9,6%
Activos corrientes	968.385	562.632	405.753	72,1%
Activos no corrientes	879.372	1.123.148	(243.776)	-21,7%
Total Pasivos	874.470	679.360	195.110	28,7%
Pasivos corrientes	742.503	548.450	194.053	35,4%
Pasivos no corrientes	131.967	130.910	1.057	0,8%
Patrimonio	973.287	1.006.420	(33.133)	-3,3%

Principales variaciones

Activos corrientes, aumentan un 72,1% debido principalmente al efecto neto entre:

- Aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$460.378 millones principalmente con Telefónica Móviles Chile S.A. en contratos de servicios financieros y profesionales.
- Aumento de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por \$17.831 millones principalmente por menores operaciones de venta de cartera comercial versus el período terminado a diciembre 2025.
- Disminución del efectivo y efectivo equivalente por \$56.946 millones principalmente por el efecto neto del aumento en las actividades de inversión y pagos de financiación.
- Disminución de los inventarios por \$8.988 millones principalmente mayores salidas con respecto a compras del año 2026.
- Disminución otros activos no financieros por \$7.800 millones debido a mayor amortización de costos de cumplimiento versus la dinámica comercial del período.

Activos no corrientes, disminuyen un 21,7% debido principalmente al efecto neto entre:

- Disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por \$119.251 millones por la venta de la participación minoritaria que la Sociedad poseía con Holdco Infraco SpA con fecha 09 de febrero de 2026.
- Disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$62.324 millones por el efecto neto de la cesión de la totalidad de los créditos que se mantenían con la sociedad HoldCo InfraCo SpA a la sociedad Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA. y nuevo mutuo con la matriz Telefónica Móviles Chile S.A.



2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios Telefónica Chile S.A., continuación

Activos no corrientes, continuación

- Disminución otros activos no financieros por \$15.847 millones, debido a mayor amortización de costos de cumplimiento versus la dinámica comercial del período.
- Disminución de otros activos financieros por \$9.685 millones, principalmente por venta de la inversión en Telefónica Brasil S.A.
- Disminución de propiedades, planta y equipo por \$19.345 millones principalmente por el efecto de la depreciación con respecto a las altas del período.
- Disminución de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por \$8.545 millones principalmente por disminución en operaciones de créditos corrientes relacionado a la actividad comercial y préstamos al personal.
- Disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía por \$9.721 por mayor amortización con respecto a las altas del período.

Pasivos corrientes, disminuyen un -35,4% debido principalmente al efecto neto entre:

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$203.579 millones principalmente por recaudación con Telefónica Móviles Chile S.A.
- Aumento de pasivos por arrendamientos por \$17.249 millones principalmente por traspaso desde el no corriente.
- Aumento de pasivos por impuestos por \$4.333 millones principalmente por provisión contingencia por costo tributario inversión Brasil.
- Aumento de otras provisiones por \$2.067 millones principalmente contingencias legales.
- Aumento de otros pasivos no financieros por \$1.768 millones principalmente por mayores pasivos contractuales en proyectos de servicios privados.
- Disminución en los otros pasivos financieros por \$30.534 millones principalmente por pago de préstamo Banco Scotiabank por \$25.000 millones, disminución de los instrumentos de cobertura y pagos de otras deudas financieras.
- Disminución de provisiones por beneficios a los empleados por \$3.903 millones principalmente por beneficios pagados al personal.



2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios Telefónica Chile S.A., continuación

Pasivos no corrientes, aumentan un 0,8% debido principalmente al efecto neto entre:

- Aumento de pasivos por impuestos diferidos por \$18.285 millones principalmente por diferencias en bases tributarias y financieras del período.
- Disminución de provisiones por beneficios a los empleados por \$9.961 millones principalmente por beneficios pagados al personal.
- Disminución de pasivos por arrendamientos por \$3.179 millones principalmente por traspaso al corriente.
- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$2.742 millones principalmente por traspaso de relacionadas a cuentas por pagar de terceros derivado del cambio de accionista de la matriz.
- Disminución de otros pasivos financieros por \$1.226 millones, por disminución de otras deudas financieras.

Patrimonio, disminuyen un 3,3% debido principalmente al efecto neto entre:

- Disminución del resultado acumulado principalmente por incorporación del resultado del período por \$34.760 millones.



2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Resultados Integrados Consolidados Intermedios Telefónica Chile S.A.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía obtuvo ingresos consolidados por \$463.497 millones, un 6,3% mayor a los obtenidos en el período anterior.

El EBITDA (*) al 30 de junio de 2026, alcanzó los \$39.901 millones, mayor en un 58,5% a los \$25.168 millones acumulados al 30 de junio de 2025, registrando un margen de EBITDA de 8,6% y 5,8% al 30 junio 2026 y 2025, respectivamente.

Al cierre de junio de 2026 la pérdida neta de la Compañía alcanzó los \$34.760 millones, una cifra mayor con relación a los \$26.509 millones de pérdida del período 2025.

Estado de Resultados Consolidados	Ene –Jun 2026	Ene –Jun 2025	Variación (2026/2025)	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos	463.497	436.124	27.373	6,3%
Resultado operacional	(16.528)	(38.458)	21.930	-57,0%
Pérdida neta del período	(34.760)	(26.509)	(8.251)	31,1%
EBITDA	39.901	25.168	14.733	58,5%
Margen EBITDA	8,6%	5,8%		
EBITDA sin extraordinarios (**)	72.788	28.117	44.671	158,88%
Margen EBITDA	17,60%	6,45%		

(*) EBITDA = resultado operacional + depreciación y amortización

(**) EBITDA = resultado operacional + depreciación y amortización + gasto extraordinario por indemnizaciones al personal - utilidad extraordinaria por enajenación participación en sociedades y otros activos.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2026 Y 2025

(Cifras en millones de pesos)

	Ene –Jun 2026 MM\$	Ene –Jun 2025 MM\$	Variación (2026/2025)	
			MM\$	%
Telefonía, banda ancha fija, televisión y otros	264.560	293.037	(28.477)	-9,7%
Servicios de datos y soluciones tecnológicas empresas	75.359	94.062	(18.703)	-19,9%
Servicios de personal	73.364	45.198	28.166	62,3%
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	413.283	432.297	(19.014)	-4,4%
OTROS INGRESOS	50.214	3.827	46.387	1212,1%
TOTAL INGRESOS	463.497	436.124	27.373	6,3%
Gasto por beneficios a empleados	(143.609)	(76.911)	(66.698)	86,7%
Gasto de depreciación y amortización	(56.429)	(63.626)	7.197	-11,3%
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	(9.757)	(16.150)	6.393	-39,6%
Otros gastos por naturaleza	(270.230)	(317.895)	47.665	-15,0%
TOTAL GASTOS	(480.025)	(474.582)	(5.443)	1,15%
RESULTADO OPERACIONAL	(16.528)	(38.458)	21.930	-57,02%
Ingresos financieros	8.272	7.513	759	10,1%
Costos financieros	(6.580)	(10.235)	3.655	-35,7%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	(2.476)	2.476	-100,0%
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(689)	(583)	(106)	18,2%
RESULTADO FINANCIERO NETO	1.003	(5.781)	6.784	-117,3%
RESULTADO ANTES IMPUESTO	(15.525)	(44.239)	28.714	-64,9%
(Gasto) Ingreso por impuesto	(19.235)	17.730	(36.965)	-208,5%
PERDIDA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(34.760)	(26.509)	(8.251)	31,1%
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(38.797)	(30.104)	(8.693)	28,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.037	3.595	442	12,3%
RESULTADO DEL PERIODO	(34.760)	(26.509)	(8.251)	31,13%



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

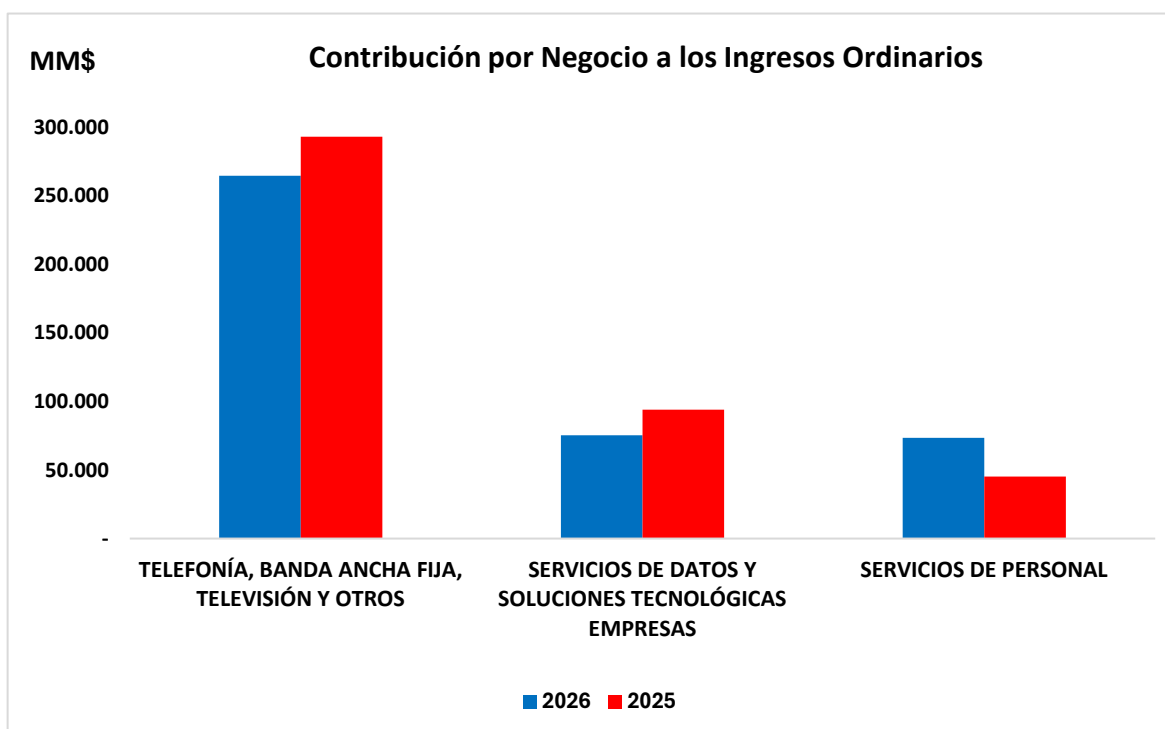
a) Números de accesos por servicios

	Junio 2026	Junio 2025	Variación	
	Q	Q	Q	%
Banda ancha fija	1.337.612	1.374.664	(37.052)	-2,70%
Televisión de pago	475.804	541.992	(66.188)	-12,21%
Servicio telefonía básica	410.063	485.299	(75.236)	-15,50%

b) Ingresos ordinarios

Telefónica Chile S.A. y sus subsidiarias ofrecen a sus clientes tanto del mercado masivo, empresas y mayoristas, una amplia gama de servicios de telecomunicaciones, tales como telefonía fija, banda ancha fija, servicios de televisión. Así también, ofrece servicios de transmisión de datos dedicados, servicios digitales y soluciones de telecomunicaciones integrales para clientes empresas. Adicionalmente, la Compañía presta servicios de interconexiones, arriendo de medios y otros servicios para clientes mayoristas.

A junio de 2026 se presentan ingresos de actividades ordinarias por \$413.283 millones, lo que representa una caída del 4,4% en relación con el mismo período del año anterior donde se alcanzaron \$432.297 millones. Los ingresos ordinarios presentan un comportamiento estable con una leve caída del 9% con relación al período anterior, el principal efecto se da por la menor dinámica en proyectos de servicios privados en clientes empresa con una caída de \$18.703 millones que corresponde a un 19,9% y mayores ingresos por servicios profesionales por \$28.166 millones con una mejora del 62,3%.





3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS, continuación

b) Ingresos ordinarios, continuación

Se enumera a continuación los ingresos ordinarios por las principales líneas de negocio:

i. Telefonía, banda ancha fija, televisión y otros: Estos representan el 64,01% del total de los ingresos ordinarios y tienen una caída del 9,7% con respecto al período anterior. Esta variación se da por menores ingresos en servicios de telefonía básica en un 27,6% por discontinuidad de negocio de telefonía (menor parque de clientes 15,5% , con caída de un 12,9% vía Arpu). Para los servicios de televisión existe una caída de un 11,6% respecto al período anterior por disminución de parque de tecnología satelital de 99,4% producto de la venta del parque de clientes DTH a operador Tuves en octubre 2025.

Respecto a la banda ancha fija con tecnología de fibra, los ingresos registran una caída del 4,6% en comparación con el período anterior. Asimismo, el ARPU disminuye en un 1,1% y el parque se contrae en un 2,7% respecto al período anterior.

ii. Servicios de datos y soluciones tecnológicas empresas: Estos ingresos representan el 18,23% del total de los ingresos ordinarios presentando una caída con respecto al período anterior de un 19,9% en proyectos de servicios privados.

iii. Servicios de personal: Representan el 17,75% del total de ingresos ordinarios, presentando un aumento del 62,3% con respecto al período anterior esto principalmente por los efectos reconocidos en este período por indemnizaciones por desvinculación.

c) Gastos

Los gastos alcanzaron a \$480.025 millones, aumentando en un 1,15% en relación al período anterior. Consideran gastos extraordinarios por indemnizaciones de personal asociado a reestructuración organizacional por \$82.863 millones en primer semestre de 2026. Las principales variaciones se producen en los siguientes conceptos:

- Aumento de \$66.698 millones en gastos por beneficios a empleados.
- Aumento de \$8.295 millones en costo de venta de inventarios y comisiones.
- Aumento de \$3.271 millones en indemnizaciones, demandas y otros.
- Disminución de \$52.638 millones en alquiler de medios y otros servicios exteriores.
- Disminución de \$6.393 millones en deterioro cuentas comerciales por cobrar comerciales.
- Disminución de \$7.197 millones en gasto de depreciación y amortización.
- Disminución de \$2.375 millones en gastos en publicidad.
- Disminución de \$1.869 millones en servicios de conectividad red fibra óptica.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.2 RESULTADO OPERACIONAL

Al 30 de junio de 2026, el resultado operacional alcanzó una pérdida de \$16.528 millones, lo que representa una disminución del resultado negativo con respecto a los \$38.458 millones obtenidos en el período anterior, principalmente por mejora en el margen de beneficio bruto y en gestión de los gastos operativos.

El EBITDA a junio de 2026, alcanzó los \$39.901 millones, con un margen de 8,6%. La variación interanual se debe principalmente a lo mencionado en el punto anterior.

3.3 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto, al 30 de junio de 2026, presenta una pérdida de \$1.003 millones, lo cual representa una mejora de un 117,3% respecto a junio de 2025; la variación más relevante está asociada a un mejor resultado en los costos financieros por menores intereses en obligaciones financieras y actividades de venta de cartera y efecto positivo asociado a la participación en empresas asociadas, como consecuencia de la venta de la inversión de la sociedad HoldCo InfraCo SpA.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía terminó sin créditos vigentes, por lo que la exposición a tasas y derivados fue nula.

Es importante mencionar que tanto los gastos como los ingresos financieros se ven afectados por la diferencia en los niveles de tasa de los periodos en análisis, este efecto se compensa parcialmente mediante la administración del mix fijo/flotante y los saldos promedios de caja y deuda que se mantienen en cada período.

3.4 RESULTADO POR IMPUESTO

El resultado por impuesto se ve afectado por resultado financiero, las diferencias tributarias permanentes del período, operaciones de venta de participaciones en otras sociedades y por efecto de análisis recuperabilidad financiera de impuestos diferidos por pérdida tributaria.

A junio de 2026 el resultado por impuesto del período asciende a una pérdida por \$19.235 millones, presentando una variación de \$36.965 millones respecto de junio 2025, la cual ascendió a \$17.730 millones de resultado positivo. Lo anterior se debe a efecto de pérdida por impuesto asociado a venta de participaciones en sociedades realizado con fecha 09 de febrero de 2026.

3.5 RESULTADO DEL PERIODO

Al 30 de junio de 2026, el resultado alcanzó una pérdida de \$34.760 millones, en tanto que, a junio de 2025 se registraba una pérdida de \$26.509 millones, debido principalmente a lo detallado en los puntos anteriores.



4. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando el período a junio 2026 y 2025, se explican a continuación:

	Indicador	Unidad	Junio 2026	Junio 2025	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,30	1,07	0,23	21,50%
	Razón súper ácida	Veces	0,08	0,03	0,05	166,67%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,47	0,36	0,111	30,66%
	Proporción deuda largo plazo	Veces	0,15	0,23	-0,08	-34,78%
	Cobertura gastos financieros	Veces	-2,36	-4,32	1,96	-45,37%
Rentabilidad	Margen Operacional	%	-3,57%	-8,82%	5,25 p.p.	-59,56%
	Rentabilidad Operacional	%	-2,87%	-6,20%	3,33 p.p.	-53,74%
	Rentabilidad del Patrimonio	%	-3,57%	-2,55%	-1,02 p.p.	39,96%

Liquidez

a) Razón de liquidez: (Activo Corriente/Pasivo Corriente)

El índice de liquidez a junio de 2026 alcanzó a 1,30 veces, presentando una variación positiva de 0,23 veces, equivalente a un aumento del 21,50% respecto a junio de 2025. Esto debido principalmente al aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

b) Razón ácida: (Activo más líquidos/Pasivo Corriente)

Este índice a junio de 2026 alcanzó a 0,08 veces, con un aumento de 166,67% en relación con el período anterior debido al aumento del pasivo corriente principalmente las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Los activos más líquidos considerados para el cálculo de este índice corresponden al efectivo y equivalentes al efectivo y a otros activos financieros corrientes.

Endeudamiento

a) Razón de endeudamiento: (Total pasivo / total activo)

El índice de endeudamiento a junio de 2026 alcanzó 0,47 veces, este indicador aumento en relación con el período anterior, debido principalmente, al aumento de los pasivos totales.



4. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS, continuación

Endeudamiento, continuación

b) Proporción Deuda Largo Plazo: (Pasivo no corriente / total pasivo)

El índice de proporción deuda a largo plazo a junio de 2026 alcanzó 0,15 veces, este indicador disminuyó con respecto al período anterior en un 0,23 veces, por el aumento del pasivo total principalmente las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

c) Cobertura gastos financieros: (Resultado antes de impuesto / Gastos financieros)

La cobertura de los gastos financieros a junio de 2026 es de -2,36 veces, presentando un aumento de 1,96 veces con relación al período anterior, principalmente por la disminución de la pérdida del resultado operacional interanual.

Rentabilidad

a) Margen operacional: (Resultado operacional / Ingresos operacionales)

El índice de margen operacional mostró un aumento de 5,25 p.p derivado principalmente de los mayores ingresos operacionales, descrito en los puntos anteriores.

b) Rentabilidad operacional: (Resultado operacional/(Activo fijo neto período actual+Activo fijo neto año anterior) /2)

Respecto a la rentabilidad operacional tuvo un aumento de 3,33 p.p. con relación al período anterior, debido a la disminución del resultado operacional del período 2026 con respecto al período anterior.

c) Rentabilidad del patrimonio: (Resultado/patrimonio total)

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio es -3,57% a junio de 2026, con una disminución de 1,02 p.p. respecto al período anterior, en donde alcanzó el -2,55%. Lo anterior, por la disminución del patrimonio por el resultado del período.



5. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Ene - Jun 2026	Ene - Jun 2025	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	107.256	13.626	93.630	687,1%
Flujo originado por actividades de la operación	29.524	(127.575)	157.100	-123,1%
Flujo originado por actividades de inversión	282.809	100.622	182.187	181,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(369.280)	26.144	(395.424)	-1512,5%
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	50.310	12.818	37.492	292,5%
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo durante el período	56.946	809	56.138	6942,3%

La variación neta positiva a junio de 2026 del efectivo y equivalentes al efectivo es de \$56.946 millones, comparada con la variación positiva de \$809 millones a junio de 2025, producto de:

- a) El mayor **flujo operacional**, corresponde al efecto neto entre los cobros y pagos, principalmente a:
- La gestión del circulante operativo entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar generan un aumento de caja de \$157.100 millones, esto debido principalmente por menores pagos operativos entre ambos periodos.
- b) El mayor **flujo de inversión** se debe principalmente al efecto neto entre:
- Mayor flujo de \$299.000 millones, por venta de la asociada HoldCo InfraCo SpA.
 - Mayor flujo de \$26.206 millones, por menores pagos de capex en 2026.
 - Mayor flujo de \$11.933 millones, por venta de la inversión en Telefónica Brasil S.A.
 - Menor flujo de \$152.141 millones, por préstamo entidad relacionada en el 2025.
 - Menor flujo de \$2.788 millones, por venta de inmuebles en el 2025.
- c) El menor **flujo de financiamiento** está dado principalmente por el efecto neto entre:
- Menor flujo de \$394.067 millones, por préstamos y pagos entre empresas relacionadas.
 - Menor flujo de \$5.000 millones, por pagos de préstamos bancarios.
 - Mayor flujo de \$3.464 millones, intereses asociados venta de cartera y coberturas.



6. SÍNTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS

El mercado del negocio fijo considera los servicios de Telefonía Fija, Banda Ancha Fija y Televisión por Cable. Sus principales actores por tamaño y cobertura son: Telefónica Chile (Movistar), Entel S.A., ClaroVTR, Grupo GTD y WOM.

Telefonía Fija

Se estima que el parque de telefonía fija cerró el segundo trimestre de 2026 en 1,4 millones de líneas, con una disminución de 11,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, y una penetración del servicio en la población de 6,9%, con una caída de 1,0 p.p.

Banda Ancha Fija

Respecto a los servicios de acceso a Internet, la cantidad de accesos de banda ancha fija se estima en 4,9 millones al segundo trimestre de 2026, un crecimiento de 3,2% respecto al mismo trimestre de 2025. Estimamos que la penetración en la población se ubica en 24,3%, superior en 0,6 p.p. respecto al año anterior.

El crecimiento de la banda ancha fija en Chile es impulsado por la Fibra Óptica. Estimamos que los accesos de Fibra Óptica alcanzaron 4,3 millones, con un crecimiento de 20,0% respecto a junio de 2025. Los accesos de Fibra Óptica representarían el 87% del total de accesos de banda ancha en Chile.

Television

El mercado de Televisión de Pago habría alcanzado un parque de 2,5 millones de suscriptores al segundo trimestre de 2026, una caída de 9,3% respecto al mismo trimestre del 2025, y una penetración en la población de 12,2%, con una caída de 1,3 p.p. La caída de accesos de Televisión responde principalmente al crecimiento de los streaming (OTTs).

Penetración residencial de servicios por hogar

En el siguiente cuadro se presenta la penetración estimada de los accesos totales de los negocios fijos sobre la base de los hogares al cierre del segundo trimestre de 2026:

Servicios del Negocio Fijo	Penetración de Mercado por Hogares (estimada)
Telefonía fija	23,00%
Banda ancha fija	80,60%
Televisión de pago	40,50%



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

7.1 OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Los principales pasivos financieros de la Compañía comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos, derivados, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. De estas operaciones surgen derechos para la Compañía, principalmente deudores por venta, disponible y depósitos de corto plazo.

La Compañía también posee inversiones mantenidas para la venta, y transacciones de derivados. La Compañía enfrenta en el normal período de sus operaciones riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas. Es política de la Compañía que no se suscriban contratos de derivados con propósitos especulativos.

El Directorio revisa y ratifica las políticas para la administración de tales riesgos, los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Las fluctuaciones de los precios de mercado originan tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta e instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital nocional determinado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La política de cobertura de tasas de interés busca la eficiencia de largo plazo en los gastos financieros. Esto considera fijar tasas de interés en la medida en que éstas sean bajas y permitir la flotación cuando los niveles son altos.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.1 OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Riesgo de tasa de interés, continuación

Al 30 de Junio de 2026, Telefónica Chile S.A. terminó sin créditos vigentes, por lo que la exposición a tasas y derivados fue nula.

Al llegar el momento de una reforma de tasa referencial como la tasa SOFR, donde la Compañía mantiene deuda vigente a la anterior tasa nombrada, los cambios serían los siguientes:

1. Proporcionar el uso de un índice de referencia de remplazo en relación (o además de) la moneda afectada en lugar de esta tasa referencial reformada.
2. Alinear toda provisión del contrato afectado por el uso del índice de remplazo.
3. Permitir que el índice de referencia de remplazo sea usado para el cálculo de los intereses del contrato afectado (incluyendo sin limitaciones, cualquier cambio consecuente requerido para permitir que ese benchmark de remplazo sea utilizado para el propósito del acuerdo).
4. Implementar las condiciones del mercado aplicables a ese benchmark de remplazo.
5. Ajustar el precio para reducir o eliminar, en la medida de lo razonablemente factible, cualquier transferencia de valor económico de una parte a otra como resultado de la aplicación del índice de referencia de remplazo (o si se ha designado formalmente algún ajuste o método para calcular el ajuste recomendado por el organismo pertinente, el ajuste se determinará sobre la base de esa designación).

Todo lo antes mencionado bajo el mutuo acuerdo de ambas partes.

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 a variaciones en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a la obtención de endeudamiento financiero de corto y largo plazo en moneda extranjera y a actividades operacionales. Es política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

La Compañía mantiene un programa de coberturas sistemático que utiliza coberturas de balance que cubre el riesgo cambiario de partidas en moneda extranjera de Opex y de Capex, que se controlan y gestionan mensualmente ante los riesgos de exposición al tipo de cambio.

Al 30 de junio de 2026, no existe deuda financiera denominada en moneda extranjera.

De igual forma, la Compañía evalúa cubrir el riesgo cambiario a través de coberturas de flujo de caja esperado del año siguiente de acuerdo con las pautas presupuestarias.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.1 OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Riesgo de tasa de moneda extranjera, continuación

Las contrapartes con las que la Compañía negocia los instrumentos de cobertura son de alto rating crediticio.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna los requisitos para cumplir sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar y notas de créditos) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

El riesgo crediticio relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

El riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan sólo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es anticipar las necesidades de financiamiento y mantener un perfil de inversiones que le permita hacer frente a sus obligaciones.

Administración de capital

El capital incluye acciones, el patrimonio atribuible al patrimonio de la Sociedad matriz menos las reservas de ganancias no realizadas.

El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y prósperos ratios de capital para apoyar sus negocios y maximizar el valor de los accionistas. Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio es -3,57% a junio de 2026, con una disminución de 1,02 p.p. respecto al período anterior, en donde alcanzó el -2,55%. Lo anterior, por la disminución del patrimonio por el resultado del período.

La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de la misma, a la luz de cambios en las condiciones económicas. No se introdujeron cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los períodos terminados al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO

a) Caracterización del mercado y competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Sistema Tarifario Telecomunicaciones

De acuerdo a la Ley N°18.168 (Ley General de Telecomunicaciones), las tarifas del servicio móvil son libres y las fija el mercado. Las tarifas de interconexión entre operadores son fijadas por los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones.

En el caso del servicio telefónico móvil, el 28 de marzo de 2025 fue publicado el nuevo decreto tarifario, cuyas tarifas comienzan a regir retroactivamente a partir del 27 de enero de 2024 y son aplicables para todo el quinquenio 2024-2029.

En el caso del servicio telefónico fijo, el actual decreto que aplica desde el 9 de Mayo de 2019 por un plazo de cinco años se mantiene vigente, en virtud de lo establecido en la ley N° 21637 que estableció que se debe realizar un nuevo proceso tarifario único por grupos de concesionarias fijas. Subtel inició este nuevo proceso tarifario único por grupos de empresas fijas, de los cuales el Grupo 1 es el que está conformado por las empresas Telefónica Chile y VTR, proceso para el cual el Informe de Objeciones y Contraproposiciones fue notificado con fecha 4 de marzo de 2025. Seguidamente, el 3 de abril de 2025, Telefónica Chile procedió a remitir a Subtel su Informe de Modificaciones e Insistencias, quedando a la espera de que Subtel emita el nuevo decreto tarifario para el Grupo 1 de empresas. En el intertanto, mientras este nuevo proceso no se cierre, Telefónica Chile deberá seguir aplicando las mismas tarifas, debidamente indexadas, de su actual decreto N° 115 de 2019.

El 23 de junio de 2023, Subtel ingresó una Consulta ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia con el fin de revisar y actualizar la calificación de servicios y concesionarios afectos a regulación tarifaria que había emitido dicho Tribunal en el proceso no contencioso que dio origen al Informe 2/2009. El 30 de septiembre de 2023 venció plazo para que todos los interesados aporten antecedentes, quedando la causa en estado de fijar audiencia de alegatos ante dicho Tribunal. El 15 de mayo de 2024 tuvo lugar la audiencia pública de alegatos. Con fecha 30 de julio de 2025, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (Tribunal de Defensa de la Libre Competencia) emitió el Informe N° 37/2025 mediante el cual revisa y actualiza el Informe N° 2/2009, que había establecido el listado de servicios afectos a regulación tarifaria. Respecto de los servicios ofrecidos a usuarios finales, que fueron regulados en virtud del pronunciamiento emitido por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en 2009, sólo se mantiene afecto a tarificación el servicio de Tramo Local y el resto de los servicios fueron desregulados. Asimismo, algunas facilidades ofrecidas a portadores en el marco del Sistema Multiportador mantendrán también las mismas tarifas que fueron fijadas en el último proceso tarifario. Por otra parte, sólo se mantienen afectos a regulación los servicios fijos de interconexión que son regulados por el sólo ministerio de la Ley.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

c) Asignación de Espectro

La Compañía es titular de distintas concesiones de espectro para uso en telecomunicaciones móviles, que le permiten operar en las bandas de frecuencia de 850 MHz, 1.900 MHz, 2.600 MHz; 700 MHz y 3500 MHz. Todas ellas han sido otorgadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Reordenamiento de espectro en banda 3,40 – 3,60 GHz

Con fecha 22 de agosto de 2024, se publicó en el diario oficial la Resolución Exenta N° 1555 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile, mediante la cual se materializó que todas las autorizaciones de uso y goce de la banda de 3,30 a 3,65 GHz se harán por concurso público, derogando la norma técnica del servicio telefónico local inalámbrico y estableciendo el reordenamiento de dicha banda, de modo que todos los concesionarios que operen en ella puedan tener bloques continuos, en conformidad con lo establecido en el decreto N° 392/2024, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, publicado en el diario oficial del 24 de agosto, que modificó las respectivas concesiones con asignación de espectro en la banda 3.350 a 3.600 MHz.

Con fecha 25 de septiembre de 2024, Telefónica Móviles Chile S.A. y Entel ingresaron a Subtel el Plan de Adecuación de espectro en banda 3,35 – 3,60 GHz, según lo establecido en la Resolución Exenta N°1555 dictada por Subtel en agosto del mismo año. Mediante Oficio N° 13.192 del 2 de octubre, Subtel aprobó dicho Plan de Adecuación Conjunta de espectro, el cual comprende diversas etapas que deberán ejecutarse en un plazo máximo de 18 meses contados desde la fecha de aprobación del Plan.

Telefónica Móviles Chile S.A. ya finalizó el proceso de reordenamiento de espectro establecido en el Decreto N° 392/2024, trasladando su banda original 3.350 – 3.400 MHz al bloque 3.400 – 3.450 MHz.

d) Ley Velocidad mínima garantizada de acceso a Internet

La Ley N° 21.046 fue publicada en el Diario Oficial de 25 de noviembre de 2017.

La propia Ley N° 21.046 establece, además, la dictación de un Reglamento que regule la implementación de dichas obligaciones.

El 27 de julio de 2020 se publicó en el Diario Oficial el reglamento que “Establece la organización, funcionamiento y mecanismo de licitación pública del organismo técnico independiente” que es el ente encargado de implementar y administrar un sistema de mediciones de velocidades de Internet en el país, en virtud de la ley N° 21.046 de 2017.

Adicionalmente, el lunes 3 de agosto de 2020 la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N°1251, que “Fija norma técnica de la Ley N°21.046, que establece la obligación de una velocidad mínima garantizada de acceso a internet”, mediante la cual se establecen las características de los sistemas de medición de la velocidad de Internet y otros parámetros. Lo anterior es sin perjuicio a las modificaciones que posteriormente se realizarán a la Resolución N°3729 de 2011 en lo que se refiere a las mediciones de neutralidad de red.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

d) Ley Velocidad mínima garantizada de acceso a Internet, continuación

Se procedió a convocar a un nuevo proceso de licitación para el Organismo Técnico Independiente, el que concluyó en el mes de noviembre de 2022 cuando el Comité Representativo adjudicó la licitación, por 5 años, a la empresa española Medux que se presentó en consorcio con Microsystem.

Con fecha 29 de julio de 2024 se publicó la Resolución Exenta de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile N° 1413, de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile, mediante la cual se establece un plazo de 6 meses, contados desde la fecha de publicación de esta normativa, para la entrada en vigencia del sistema de mediciones de las conexiones fijas alámbricas, plazo a partir del cual los operadores deberán informar a sus clientes la modificación de sus contratos para comprometer la velocidad promedio garantizada. Dicho plazo se cumplió el 29 de enero de 2025.

Mediante Resolución Exenta N° 182, publicada en el Diario Oficial del 6 de febrero de 2025, Subtel prorrogó el plazo de puesta en servicio del Sistema de Mediciones de Calidad de red e individuales de acceso a internet alámbrico desde el 29 de enero de 2025 al 1° de junio de 2025, estableciendo el período entre ambas fechas (29 de enero y 01 de junio de 2025) como Marcha Blanca Ciudadana. Este período concluyó, con lo cual comenzó a operar en régimen el sistema de mediciones de calidad de red alámbricas.

Las mediciones inalámbricas deberán ser reprogramadas en función de los resultados de nuevos estudios que están en desarrollo.

El 8 de julio de 2026 Subtel emitió Resolución Exenta N° 1272 mediante la cual convoca a una Consulta Pública con el fin de revisar la regulación referida a exigencias en materia de velocidad mínima garantizada en el país e incorporar las modificaciones reglamentarias que apunten a modernizar dicha regulación. Se otorgó plazo hasta el 7 de agosto para que los interesados emitan opinión sobre las materias consultadas.

e) Ley sobre uso de facilidades para la Provisión de Operación Móvil Virtual y Roaming Automático Nacional

El 2 de diciembre de 2021 fue publicado en el Diario Oficial el Reglamento sobre Roaming Automático Nacional (RAN) y OMV's.

De acuerdo con los plazos definidos en el mismo reglamento, su vigencia rige desde el 31 de enero de 2022 y el plazo máximo que tienen los operadores de red para presentar a aprobación de Subtel la Oferta de Facilidades de RAN y OMV venció el 14 de marzo de 2022. Subtel cuenta con un plazo de 90 días hábiles para el proceso de aprobación de las ofertas. La Oferta de Facilidades presentada por Telefónica Móviles Chile S.A. fue respondida con observaciones por Subtel en marzo de 2023, las que fueron aclaradas dentro de plazo por Telefónica Móviles Chile S.A. Posteriormente, en diciembre de 2023 Subtel informó que rechazaba la Oferta presentada por Telefónica Móviles Chile S.A., quien deberá ingresar una nueva propuesta que se ajuste a un conjunto de criterios generales, de común aplicación, que debe definir Subtel para todos los operadores que deben presentar propuesta. Posteriormente, en julio de 2024, Subtel emitió oficio mediante el cual se establecían criterios metodológicos a seguir para el cálculo de tarifas de RAN y OMV, no obstante, mediante nuevo oficio de agosto de 2024 Subtel suspendió el proceso de aprobación de las Ofertas de Facilidades, suspensión que fue levantada en octubre de 2024.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

e) **Ley sobre uso de facilidades para la Provisión de Operación Móvil Virtual y Roaming Automático Nacional,** continuación

Finalmente, el 18 de noviembre de 2024, Telefónica Móviles Chile S.A. ingresó a Subtel su nueva propuesta de Oferta de Facilidades de RAN y OMV, la cual fue aprobada con observaciones por Subtel mediante resolución exenta N° 284 de 6 de febrero de 2025 y mediante Oficio N° 5346 de 17 de abril de 2025 Subtel autorizó definitivamente unas correcciones menores a la Oferta.

Cabe tener presente que, para el caso de localidades, rutas o zonas aisladas, de baja densidad, del FDT o con presencia de un único operador, el inicio del servicio no debía superar el plazo de 60 días desde que se publique la nueva ley, plazo que venció el día 9 de octubre de 2020.

f) **Ley Declara Internet como Servicio Público**

Con fecha 3 de julio de 2024 se publicó en el diario oficial la nueva ley que establece el acceso a internet como un servicio público de telecomunicaciones, lo que, en lo principal implica que se establece obligatoriedad de prestar el servicio de internet dentro de la zona de servicio de la concesión y de forma ininterrumpida.

Las modificaciones legales que contiene esta nueva ley son de aplicación inmediata (salvo algunas supeditadas a la dictación de reglamento o normas técnicas), desde el día de su publicación.

Entre sus principales disposiciones, esta ley considera tramitar una glosa presupuestaria para financiar una política pública de subsidios a la demanda; habilitar para que el Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones pueda también destinarse a proyectos de última milla al hogar; facultar a la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile, sujeto a ciertas condiciones, para autorizar a los operadores a adicionar prestaciones a sus concesiones; aumentar en 5 veces las multas máximas por infracciones a la Ley de Telecomunicaciones, entre otras.

g) **Consulta Pública sobre Proyecto de Ley para cambio de régimen concesional**

En diciembre de 2023 Subtel publicó una nueva Consulta Pública sobre cambios al régimen concesional, que consistiría en pasar a un régimen registral en que se simplifica el proceso de obtención y modificación de las licencias. Subtel otorgó plazo para responder hasta el 28 de diciembre de 2023, señalando que se trata sólo de una "Consulta Conceptual". Posteriormente, en febrero de 2024, Subtel convocó una nueva consulta pública, con plazo hasta el 19 de marzo, para que los interesados puedan dar opinión respecto de un texto de Anteproyecto de Ley para modificar el régimen concesional.

Hasta la fecha, Subtel no ha presentado ningún proyecto de ley para la modificación al régimen concesional. No obstante ello, el 28 de noviembre de 2025, Subtel sometió a Consulta Pública una propuesta de documento mediante el cual define procedimientos y condiciones para la renovación de concesiones y permisos de Servicios de Telecomunicaciones, de acuerdo a lo señalado en la Ley N° 18.168, General de Telecomunicaciones. Todos los interesados en participar de dicha consulta pública, pueden aportar comentarios hasta el día 3 de enero de 2026.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

g) Consulta Pública sobre Proyecto de Ley para cambio de régimen concesional, continuación

Por otro lado, en base a la nueva Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales, con fecha 17 de julio de 2026 se publicó en el Diario Oficial el reglamento mediante el cual se avanza en simplificar el procedimiento de recepción de obras, mediante el uso de una declaración jurada por medio de la cual el concesionario se compromete a cumplir la normativa. Esta nueva normativa entrará en vigencia 150 días hábiles después de su publicación.

h) Modificaciones al Decreto N° 379, Reglamento de Portabilidad

Con fecha 28 de marzo de 2024 la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile ingresó a trámite de toma de razón en Contraloría el Decreto N° 6/2024 mediante el cual se modifica el Reglamento de Portabilidad, Decreto N° 379/2010.

Las principales modificaciones dicen relación con el aumento de 60 a 120 días en el plazo para que un cliente pueda volver a reiniciar un nuevo proceso de portabilidad y en la exigencia de tener pagada la última boleta emitida, para dar inicio a una nueva portabilidad.

El decreto finalmente fue publicado en el Diario Oficial del 5 de noviembre de 2024 y las modificaciones a esta normativa comenzaron a regir con fecha 3 de febrero de 2025.

Adicionalmente a lo anterior, se establece un plazo de 9 meses desde la publicación de este decreto en el diario oficial para incluir el CAP para transacciones asociadas a portabilidad para usuarios de pospago; plazo que ha debido extenderse por razones de implementación técnica.

El 20 de febrero de 2026 se publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N° 440 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones mediante la cual se aclaran algunos aspectos del Decreto Supremo N° 379/2010 sobre Portabilidad, que no estaban siendo correctamente interpretados y/o aplicados por la Industria.

i) Norma Técnica para verificación de identidad en contratación de servicios de telecomunicaciones

El 6 de abril de 2024 la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N° 566 mediante la cual establece los "Requisitos Mínimos de Verificación de Identidad y Estándares de Seguridad Aplicables por Proveedores de Servicios de Telecomunicaciones en los casos Indicados".

Mediante esta norma técnica, se establece como exigencia el uso de medios biométricos, huella dactilar o reconocimiento facial, para contratar y/o modificar contratos de servicios.

La normativa establece un plazo de 6 meses para su implementación. Con fecha 8 de agosto de 2024 Subtel publicó una norma aclaratoria, y extendió el plazo de implementación. Esta nueva normativa de verificación de identidad comenzó a regir el 4 de febrero de 2025 y posteriormente fue modificada mediante resolución exenta N° 2373, publicada en el diario oficial del 10 de diciembre de 2025. Mediante esta modificación, Subtel ha flexibilizado la exigencia de identificación biométrica, excluyendo las modificaciones contractuales las cuales podrán regirse por otros mecanismos de verificación de identidad que los operadores determinen.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

j) Cambios a la normativa sobre bloqueo de equipos terminales

El 8 de abril de 2024 la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile publicó en el Diario Oficial las Resoluciones Exentas N° 567 y 568, mediante las cuales establece requisitos y exigencias para el bloqueo de IMEI de equipos terminales y la adopción de estándares de GSMA para la implementación de acciones de bloqueo de equipos. Se establece un plazo de implementación hasta diciembre de 2024 y enero de 2025, el que fue extendido hasta marzo de 2025.

En el intertanto, se dictó la nueva ley de Registro de Clientes Prepago, la cual, junto con obligar a llevar un registro identificador de dichos clientes, también ha establecido la obligación de los operadores para implementar una plataforma que permita el bloqueo efectivo de equipos terminales robados, hurtados o extraviados, a través del registro de la denominada “tríada” que incluye el IMEI, IMSI y MSISDN.

Respecto de la norma sobre Registro de Usuarios, con fecha 20 de agosto se publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N° 1383, que define los aspectos operativos para la implementación de la Ley N° 21.729 sobre Registro e Individualización de usuarios de servicios de telecomunicaciones. Esta norma técnica define la información que debe contener la base de datos de registro de usuarios, así como el procedimiento para su actualización, fijando un plazo de 180 días para su implementación. El martes 13 de enero de 2026, Subtel publicó en el Diario Oficial la RE N° 12, mediante la cual se extiende hasta agosto de 2026 el plazo de implementación de la norma técnica de Registro de Usuarios.

Por otra parte, respecto una norma que permita implementar el bloqueo efectivo de equipos terminales, Subtel convocó a una Consulta Pública y, el 3 de febrero de 2026, publicó en el Diario oficial la RE N° 207, mediante la cual se "regula el sistema de bloqueo efectivo de los dispositivos robados, hurtados o extraviados".

El 09 de julio de 2026 Subtel publicó un oficio interpretativo con relación a la norma dictada, en donde se especifican ciertos ámbitos de responsabilidad para la gestión y administración del sistema centralizado, se aclaran las condiciones que se deben cumplir para que los pares IMEI – IMSI ingresen a la lista de observación del sistema centralizado, así como las condiciones que permitan habilitar el uso de un equipo terminal, entre otras aclaraciones técnicas.

k) Proyecto de ley que prohíbe hacer llamadas comerciales y publicitarias sin contar con el consentimiento expreso del cliente (Opt In)

Durante septiembre de 2024 fue aprobado en primer trámite legislativo en la Cámara de Diputados el proyecto de ley que prohíbe realizar llamadas comerciales y publicitarias a clientes sin que éstos hayan otorgado en forma previa y expresa su consentimiento para recibir tales comunicaciones. El Proyecto pasó a revisión de segundo trámite legislativo a la Comisión de Economía del Senado, la cual lo aprobó en general y los despachó a sala para su revisión en particular.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

k) Proyecto de ley que prohíbe hacer llamadas comerciales y publicitarias sin contar con el consentimiento expreso del cliente (Opt In), continuación

En el intertanto, el 13 de febrero de 2025 se publicó en el diario oficial la Resolución Exenta N° 286 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones que define como Servicio Complementario las comunicaciones masivas en cualquiera de sus formas, verbal, escrita, pre grabada, generada por Inteligencia Artificial, entre otras y define el prefijo de numeración que deberán utilizar este tipo de comunicaciones, según sea el caso de que se trate. Cuando se trate de comunicaciones solicitadas o autorizadas por el suscriptor o usuario, se deberá usar como identificación de llamada el prefijo 600. Para llamadas no solicitadas o autorizadas, se deberá usar el prefijo 809. El 13 de agosto de 2025 entró en vigencia esta normativa.

El 5 de junio de 2026 se publicó en el diario oficial la Resolución Exenta N° 1.031 mediante la cual se incorpora el prefijo 702 para que sea utilizado en comunicaciones masivas originadas por Órganos de Administración del Estado.

l) Reglamento para Retiro de Cables en desuso

Se encuentra en fase de implementación el nuevo reglamento publicado en febrero de 2025 para el retiro de cables en desuso.

El 7 de junio de 2025 se publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N°848 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, que “Aprueba formato y características de requerimiento de información para planes de ordenación y retiro”. En el marco de dicha resolución, durante agosto y septiembre de 2025, las concesionarias de telefonía local presentaron a Subtel un detalle pormenorizado de sectores que se propone sean sujetos de ordenamiento o retiro, en cada una de las comunas en que prestan servicio.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones ha emitido durante septiembre de 2025 la normativa técnica complementaria referida a Identificación de elementos de red e Inventario de Redes, quedando pendiente la normativa referida a Mecanismos de comunicación y coordinación.

En base al levantamiento de información que se realizó en conjunto con la industria y con los municipios y gobiernos regionales, el 11 de mayo de 2026 Subtel aprueba los Planes Anuales de retiro de cables en desuso que deberán comenzar a implementarse a partir de junio de 2026 y durante los próximos 3 años.

En paralelo, en el Congreso Nacional se encuentra en trámite legislativo un proyecto de ley mediante el cual se busca reponer una facultad que se les otorgaba a las municipalidades para hacer retiros de cableado en desuso o no identificado, traspasando posteriormente el costo de dichos retiros a las empresas que cuenten con autorización para operar en las zonas en que se hayan realizado dichos retiros.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

m) Modificaciones al Decreto 60/2012, Reglamento sobre Infraestructura Crítica

El 16 de abril de 2025 la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile ingresó a trámite de toma de razón a Contraloría un nuevo decreto (Decreto Supremo 147 de 2025) que modifica el reglamento sobre Infraestructura Crítica, Decreto Supremo 60 de 2012.

Con fecha 20 de mayo la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile procedió a retirar dicho decreto, el cual había sido reclamado por la industria a través de un escrito presentado ante Contraloría.

El 27 de junio la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile reingresó el reglamento a Contraloría, el cual fue tomado de razón el 19 de diciembre de 2025 y publicado en el Diario Oficial del 6 de enero de 2026.

n) Consulta presentada por Claro/VTR

Con fecha 20 de noviembre de 2024, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dio inicio a procedimiento no contencioso, rol NC N° 541-24, con el objeto de alzar las condiciones impuestas en la Resolución N° 1/2004. Esta resolución que aprobó la operación de concentración entre Metrópolis Intercom y VTR impuso a esta última 8 condiciones (remedios) para proteger la competencia en el mercado de la televisión de pago.

El plazo para aportar antecedentes venció el 7 de marzo de 2025. El próximo hito es que el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dicte resolución en que fije y hora para los alegatos. La audiencia de alegatos se realizó el 30 de julio de 2025, encontrándose la causa en estado de acuerdo.

Mediante resolución N° 89 de 29 de enero de 2026, el TDLC alzó todas las condiciones impuestas en la Resolución N° 1/2004. La empresa TV Más SpA interpuso recurso de reclamación ante la Excm. Corte Suprema (rol Civil-10636-2026) encontrándose pendiente el fallo.

Con fecha 14 de julio de 2026, TV Más SpA presentó escrito de desistimiento del recurso de reclamación .

o) Consulta Entel para modificar la Resolución N° 59/2019 sobre límites a la tenencia de espectro radioeléctrico

Con fecha 4 de diciembre de 2025, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dio inicio a un procedimiento no contencioso que tiene por objeto modificar los caps de espectro fijados en la resolución 59/2019 y en la sentencia de la Excm. Corte Suprema de 13 de julio de 2020. En dicha consulta, Entel solicita que se eliminen los caps o, en subsidio, se fijen nuevos límites para las macrobanda baja, media baja y media:

Macrobanda	Cap Vigente %	Cap solicitado por Entel %
Baja	32%	A lo menos, 45%
Media baja	30%	A lo menos, 45%
Media	30%	A lo menos, 45%
Media Alta	N/A	
Alta	25%	



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

p) Consulta Entel para modificar la Resolución N° 59/2019 sobre límites a la tenencia de espectro radioeléctrico, continuación

El plazo para aportar antecedentes vence el 16 de marzo de 2026. El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) debe fijar audiencia pública de alegatos.

q) Nivel de actividad económica chilena

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en los ingresos asociados a contenidos premium, equipos móviles de alto valor y también en los niveles de morosidad de los clientes.