

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 Diciembre del 2024

I. ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCION DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

Índices Financieros

A continuación, se presenta la evolución observada por los indicadores financieros más relevantes, durante los últimos doce meses.

Para efectos de análisis, es necesario tener presente que la información no se encuentra presentada en moneda de igual poder adquisitivo, conforme a las normas contables NIIF (IFRS), adoptadas por la Sociedad a contar del ejercicio 2008, desde esa época no ha correspondido corregir monetariamente las cifras.

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente (Nº de veces) (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	0,97	1,19
Razón ácida (Nº de veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,06	0,40
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (Nº de veces) (Pasivos Totales / Patrimonio)	218,05	240,13
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	34,74	33,23
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	65,26	66,77
Cobertura gastos financieros (Nº de veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros)	2,17	2,06
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD		
Margen de utilidad (%) (Utilidad sobre ingresos)	2,50	3,59
Rentabilidad del Patrimonio (%) Anualizado (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio Promedio)	3,85	5,50
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activos Promedio (Anualizado))	1,17	1,61

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION		
Utilidad por acción (anualizado)(\$)	224,07	294,30
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	9,65	2,92
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)(\$)	6.079,19	5.547,54
Valor bursátil (según cotización)(\$)	2.952,80	3.222,70

Ebitda (Resultados antes de impuestos, intereses, reajustes y fluctuaciones de cambio, depreciaciones, amortizaciones).

Los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 788.613 millones de pesos al 31 de diciembre de 2024, aumentando en 26.051 millones de pesos respecto del mismo período de 2023 (+3%, 762.562 millones de pesos a diciembre de 2023). Este aumento en los resultados se produce principalmente por mayores ingresos en la venta de equipos, mayores ingresos en los servicios de telefonía móvil, mejores ingresos en los servicios fijos en Chile asociados a servicios TI, negocios digitales y servicios residenciales de "Entel Hogar" otorgados a través de redes de fibra, mejores ingresos de servicios fijos en Perú asociados a internet y a ingresos de servicios empresariales integrados de voz, datos e internet. También, se presentan mejores márgenes en la operación de Perú, y en algunos segmentos de los negocios en Chile.

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, los resultados antes de impuestos aumentaron en 10.573 millones de pesos respecto del mismo período de 2023, pasando de una utilidad de 120.595 millones de pesos a una utilidad de 131.167 millones de pesos. El período terminado al 31 de diciembre de 2023 incluye la venta no recurrente de la línea de negocios de infraestructura de fibra mejorando el resultado de ese período en 52.251 millones de pesos, parcialmente compensado con mayores provisiones de incobrables en Perú, y mayores gastos de reestructuración organizacional. A su vez, el resultado después de impuesto presenta una utilidad de 67.672 millones de pesos (-24%, 88.884 millones de pesos a diciembre de 2023), afectados por mayores impuestos. Los índices de liquidez y rentabilidad presentan una leve disminución, y los índices de endeudamiento mejoran presentando una disminución respecto del período anterior.

Es importante destacar que Entel cuenta con una situación financiera de alta liquidez para enfrentar los vencimientos de deudas, contando además con importantes líneas de financiamiento bancario disponible. La Compañía ha continuado con sus planes de eficiencia de costos, inversiones y gestión de capital de trabajo, asegurando una eficiente asignación de recursos.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad, margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo presentan una disminución respecto del mismo período del año anterior. Los resultados operacionales presentan una disminución del 7%, donde el período terminado a diciembre de 2023 se incluye la venta no recurrente de la línea de negocios de infraestructura de fibra mejorando el resultado de ese período en 52.251 millones de pesos, parcialmente compensado con mayores provisiones de incobrables en Perú, y mayores gastos de reestructuración organizacional. Los resultados no operacionales presentan una mejora dado principalmente por mayores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de mayores saldos de caja invertidos, menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior y un menor stock de obligaciones reajustables, y menores gastos financieros dada la menor deuda bruta y menores tasas. En relación con los gastos por impuestos, presentan un aumento producto principalmente del mayor alza del tipo de cambio peso/dólar en este período respecto del mismo período el año anterior que afecta a las inversiones en el exterior.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta presenta una disminución pasando de una relación de 2,40 veces a una de 2,18 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 161 mil millones de pesos (+10%) respecto de una disminución de los pasivos en 20 mil millones de pesos (-0,5%). El patrimonio aumenta en 161 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por el alza del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por la subida del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses, un aumento en las ganancias acumuladas, parcialmente compensado por una disminución en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados. El pasivo disminuyó principalmente por una disminución en los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes en 96 mil millones de pesos asociados principalmente a pagos de créditos y bonos corporativos, una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes en 27 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica, y menores pasivos por impuestos corrientes. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas por mayores pasivos por arriendos en 89 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, y mayores pasivos por impuestos diferidos, donde estos aumentos fueron afectados por el mayor tipo de cambio peso/sol sobre la conversión del balance de Perú.

El índice de cobertura de gastos financieros presenta un aumento respecto a igual fecha del año anterior debido a los mejores resultados antes de impuestos y asciende a 2,17 veces. Si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros, este índice se sitúa en 3,05 veces al 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 11,79 veces.

Para efectos del cálculo de los índices de cobertura de gastos financieros, se consideran como tales los intereses de préstamos bancarios, diferencias de tasas de interés por aplicación de contratos de

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

cobertura de estas e intereses por contratos de arrendamientos financieros y operacionales. Los cálculos de intereses se efectúan sobre la base de tasas efectivas, conforme a los procedimientos de costo amortizado (NIC 39).

En lo referido a índices de liquidez, la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes presenta una disminución pasando de una relación de 1,19 a una de 0,97, donde los activos corrientes disminuyen un 15%, y los pasivos corrientes aumentan un 4%. Los activos corrientes presentan las principales disminuciones en la caja e inversiones financieras en 319 mil millones de pesos asociados principalmente al pago de obligaciones financieras, mayores inversiones de capital, dividendos e impuestos, parcialmente compensado con mayores cuentas por cobrar en 48 mil millones de pesos, y un aumento de 25 mil millones de pesos en los otros activos no financieros corrientes por mayores gastos anticipados de arriendos, y traspaso de IVA crédito del largo al corto plazo. Los pasivos corrientes aumentan en 54 mil millones de pesos principalmente por mayores pasivos financieros corrientes en 47 mil millones de pesos asociados fundamentalmente al traspaso desde el largo al corto plazo por vencimientos de bonos y préstamos bancarios, parcialmente compensados con pagos de obligaciones financieras, y mayores pasivos por arriendos en 23 mil millones de pesos afectados en parte por la revalorización del sol peruano que afecta la conversión del balance de Perú, los que han sido parcialmente compensados por una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 10 mil millones de pesos, y una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes en 9 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica.

Respecto de la razón ácida, es decir la cobertura que tiene el efectivo y equivalentes al efectivo sobre los pasivos corrientes, presentó una disminución pasando de 0,4 veces a 0,06 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento de los pasivos corrientes en 54 mil millones de pesos como se señaló anteriormente, y una disminución de 451 mil millones de pesos del Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Este índice mejora, si además del efectivo y equivalentes al efectivo se consideran las inversiones financieras tales como depósitos a plazo e instrumentos derivados, lo que medido de esta forma al cierre de diciembre de 2024 este índice se sitúa en 0,28 veces.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Análisis del Estado de Situación Financiera

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución de los activos y pasivos ocurridos entre el cierre del año anterior y el 31 de diciembre de 2024.

Cabe señalar, que entre el mes de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre del 2024, el tipo de cambio de cierre del sol peruano se revalorizó en un 12% respecto del peso chileno, afectando positivamente la conversión de activos y pasivos de soles a pesos.

	31.12.2024	31.12.2023	Variación
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
ACTIVOS			
Activos Corrientes	1.354.154	1.596.065	-15
Activos no Corrientes	4.485.245	4.102.623	9
TOTAL ACTIVOS	5.839.399	5.698.688	2

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observa un aumento con respecto al cierre del año anterior de 141 mil millones de pesos, equivalente a un +2%.

Las principales variaciones en los activos se producen por un aumento en derechos de uso por arriendos en 95 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, mayores activos por impuestos diferidos en 64 mil millones de pesos, mayores cuentas por cobrar comerciales en 48 mil millones de pesos, aumento en los activos intangibles en 17 mil millones de pesos y en los otros activos no financieros corrientes y no corrientes en 19 mil millones de pesos, todos afectados en parte por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente, y un aumento en los otros activos financieros no corrientes en 49 mil millones de pesos producto de las valorizaciones de instrumentos financieros. Estos aumentos han sido parcialmente compensados por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 319 mil millones de pesos asociado principalmente al pago y amortización de obligaciones financieras, mayores inversiones de capital, dividendos e impuestos.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos presentan niveles similares en ambos períodos, y están referidos principalmente a terminales de telefonía móvil, destinados a los usuarios de estos servicios. Su nivel, actividad y rotación son determinados en base a las proyecciones de crecimiento de la cartera, demandas por renovación de equipos, cambios tecnológicos y campañas de retención de abonados.

El rubro Propiedades Plantas y equipos presenta un aumento de 154 mil millones de pesos correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período, y por un aumento en Perú afectada por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente.

La inversión bruta alcanzó los 483 mil millones de pesos durante los doce meses de este año y la depreciación del período alcanzó 391 mil millones de pesos.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 60% a servicios móviles, y en un 40% a inversiones en plataformas transversales a los negocios, red de fibra y servicios “Hogar” y en otras de red fija.

A su vez, la inversión destinada a servicios móviles correspondió principalmente a infraestructura de red.

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	Variación
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Pasivos Corrientes	1.390.644	1.336.993	4
Pasivos no Corrientes	2.612.735	2.686.242	-3
Patrimonio Total	1.836.020	1.675.453	10
Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.836.020	1.675.453	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.839.399	5.698.688	2

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una leve disminución con respecto al cierre del año anterior de 20 millones de pesos.

Se presentan disminuciones principalmente en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 96 mil millones de pesos asociado al pago de préstamos bancarios e intereses de bonos corporativos, parcialmente compensado por el aumento de la deuda nominada en dólares producto del alza en el tipo de cambio peso/dólar entre el cierre de cada período, con el consiguiente aumento de los activos financieros de los instrumentos de cobertura cambiaria contratados, una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes en 27 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica, y menores pasivos por impuestos corrientes en 10 mil millones de pesos. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas principalmente por mayores obligaciones por arrendamiento en 89 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, y mayores pasivos por impuestos diferidos en 24 mil millones de pesos, todos afectados por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente.

Por su parte, el patrimonio aumenta en 161 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por el alza del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por el aumento del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses, un aumento en las ganancias acumuladas, los que han sido parcialmente compensados por una disminución en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Como se comentó precedentemente, no se observan efectos netos relevantes por fluctuaciones de la tasa de cambio, debido a que estas han sido neutralizadas por las políticas de protección cambiaria aplicadas por el Grupo. Esta política está basada en la cobertura de la exposición a través de los instrumentos derivados señalados anteriormente.

Análisis de los Estados de Resultados:

Evolución de los ingresos por ventas

Los ingresos del Grupo están representados por los rubros Ingresos de Actividades Ordinarias, Otros ingresos y Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados Integrales. Estos ingresos aumentaron un 7%, al comparar los doce meses de 2024 y 2023, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS CONSOLIDADOS:

Ingresos Ordinarios	2024 MM\$	2023 MM\$	Variación %
Chile	1.754.097	1.641.956	7%
Móvil	1.248.400	1.160.941	8%
Servicios	875.283	860.800	2%
Equipos	373.117	300.141	24%
Fijo y TI	450.583	412.231	9%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	55.114	68.784	-20%
Perú	930.252	815.779	14%
Móvil	891.057	782.786	14%
Servicios	615.876	541.001	14%
Equipos	275.181	241.785	14%
Fijo y TI	32.227	27.959	15%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	6.968	5.034	38%
Call Center y Otros	18.887	15.957	18%
Total Ingresos Ordinarios	2.703.236	2.473.692	9%
Otros Ingresos (1)	61.524	99.450	38%
Total Ingresos Operacionales	2.764.760	2.573.142	7%

(1) Ingresos provenientes de enajenaciones de activos fijos, intereses comerciales y otros.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Los ingresos consolidados de los doce meses del año totalizaron 2.764.760 millones de pesos, lo que significa un aumento del 7% en comparación con las cifras del mismo periodo del año 2023. Los ingresos ordinarios alcanzaron 2.703.236 millones de pesos, aumentando un 9% respecto de la misma fecha del año anterior, producto principalmente de mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+24% y +14% respectivamente), mejores ingresos en los servicios de telefonía móvil en ambos países (+14 Perú%, +2% Chile), mejores ingresos en los servicios fijos en Chile (+9%) asociados a negocios digitales, TI, y servicios residenciales de "Entel Hogar" otorgados a través de redes de fibra, y mejores ingresos de servicios fijos en Perú (+15%) asociados a servicios digitales, TI e internet.

En los servicios móviles en Chile, el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio. Los ingresos de telefonía móvil presentan un aumento del 8% respecto de la misma fecha del año anterior, donde los ingresos por venta de equipos aumentan en un 24% relacionados con ofertas promocionales y planes de financiamiento, y los ingresos por servicios de postpago aumentan un 2% asociados principalmente a mayores cargos fijos dada la mayor base de clientes en este segmento (+5%) y por un incremento de tarifas realizado a la base de clientes en agosto de este año, parcialmente compensados con menores ingresos de cargos de acceso y servicios de valor agregado, y por una disminución de los ingresos por servicios de prepago en un 10% respecto de diciembre de 2023, básicamente por una menor base recargadora y menores cargos de acceso.

En Chile, los ingresos por servicios fijos y TI, relacionados con redes integradas de voz, datos e Internet prestados al segmento empresarial, juntamente con los servicios digitales y de Tecnología de la Información asociadas a seguridad y servicios en la nube, y los servicios residenciales de "Entel Hogar", alcanzaron los 451 mil millones de pesos, presentando un aumento del 9% respecto de diciembre del 2023. Se presentan mejores ingresos en los servicios de internet asociados a la mayor actividad en el segmento empresarial como también a los servicios de "Entel Hogar" prestados a través de fibra óptica, negocios digitales y TI, parcialmente compensados por una disminución de los ingresos de los servicios de "Entel Hogar" en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil inalámbrico.

Respecto de los servicios residenciales "Entel Hogar", asociados a los servicios de internet, telefonía, y televisión, prestados a través de fibra óptica y banda ancha móvil inalámbrica, al cierre de diciembre del 2024, se alcanzaron 631 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 20%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 523 mil UGI al 31 de diciembre de 2024 (+43%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 91 mil (-32%).

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 55 mil millones de pesos, presentando una disminución del 20% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a menores ingresos de arriendos de infraestructura y de roaming, parcialmente compensados con mayores devengos de ingresos por servicios de fibra a otros operadores.

Las filiales en Perú presentaron en los doce meses de este año ingresos de 930 mil millones de pesos, aumentando en 114 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +14%, debido principalmente a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

promedio entre ambos períodos aumenta en un 12%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 1,4%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 1% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago, mayores ingresos de servicios de prepago en un 3% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 2%. Se observa un aumento de los clientes móviles, alcanzando un total de 10.070.055 abonados al 31 de diciembre de 2024 (+4%), donde los clientes en la modalidad de suscripción aumentan un 9% respecto de diciembre del 2023, y los clientes de prepago aumentan un 0,2%.

En Perú, los ingresos por servicios fijos y TI, relacionados con redes integradas de voz, datos e Internet, negocio de tráfico, larga distancia y servicios satelitales, prestados al segmento empresarial, y los servicios residenciales de "Entel Hogar", alcanzaron los 32 mil millones de pesos, presentando un aumento del 15% respecto de diciembre del 2023. Estos fueron impulsados básicamente por los servicios TI, negocios digitales e IOT, y por los servicios de internet asociados a la mayor actividad en el segmento empresarial, parcialmente compensados con una disminución en los servicios de "Entel Hogar" en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil inalámbrico.

La Compañía, también ofrece en forma selectiva al segmento residencial servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica y de fibra óptica aprovechando las capacidades de la red móvil. Al cierre de diciembre del 2024, se alcanzaron 55 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 33% con relación al mismo período del año anterior, asociados al negocio inalámbrico. Los servicios residenciales prestados a través de banda ancha móvil inalámbrico disminuyen en un 42%, y por otra parte, se observa un constante incremento en los servicios prestados a través de fibra óptica donde se han alcanzado 17 mil UGI al 31 de diciembre de 2024 (+7%).

Los ingresos del Call Center presentan un aumento del 18 %, provenientes de la operación de Chile principalmente.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los doce meses de 2024 y 2023.

<u>COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD:</u>	<u>2024</u> <u>MM\$</u>	<u>2023</u> <u>MM\$</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
Costos de operación	(2.533.908)	(2.323.573)	9
Resultado operacional(EBIT)	230.853	249.569	-7
Costos financieros netos, reajustes y otros	(99.685)	(128.975)	23
Utilidad neta	67.672	88.884	-24

El costo consolidado de las operaciones durante los doce meses del año totalizó 2.534 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 210 mil millones de pesos equivalentes a un 9% en comparación con las cifras de mismo período del año 2023. Este fue impulsado por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 12% afectando a las filiales peruanas. Excluyendo el efecto de la revaluación del sol peruano frente al peso chileno, el costo consolidado aumenta un 5%.

Los principales aumentos se producen en los costos por venta de equipos, depreciaciones, arriendos, costos de personal, mantenciones, costos de captura de clientes, y costos de servicio TI. Estos han sido parcialmente compensados principalmente por menores provisiones de incobrables afectado por la provisión extraordinaria registrada en marzo del 2023 en la operación de Perú.

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional disminuyó en 18.717 millones de pesos equivalentes a un -7%, pasando de 249.569 millones de pesos a 230.853 millones de pesos, y el Ebitda aumentó en 26.051 de pesos(+3%), pasando de 762.562 a 788.613 millones de pesos, entre los doce meses de cada año.

Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 44.767 millones de pesos (9%) respecto del mismo período del año 2023, afectada en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 12% afectando a las filiales peruanas. En Chile, aumenta un 6%, debido principalmente a la expansión de la red móvil, y por mayor depreciación en derechos de uso generado por nuevos contratos y renovaciones. En Perú se produce un aumento de un 14%, pero medido en moneda local aumenta en un 1%, relacionado con el despliegue de la red, y mayor amortización en derechos de uso.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

Telefonía Móvil y Fija Perú

Como se describe en la nota 29, información financiera por segmentos, esta operación corresponde a los servicios prestados a través de las filiales Entel Perú S.A. y Americatel.

A continuación, se presenta en base a los estados financieros de Entel Perú y Americatel Perú los resultados del negocio móvil y fijo, su evolución de resultados, inversiones y financiamiento, ocurrida en ambos periodos.

PERU

	31.12.2024	31.12.2023	Variación
	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos Operacionales	945.509	832.270	14
Resultado Operacional (Ebit)	51.302	(2.640)	2043
Utilidad (Pérdida) Total	6.177	(44.778)	114
Flujo de operación	344.183	258.149	
Flujo de Inversiones	(164.433)	(117.060)	
Flujo de financiamiento	(184.337)	(127.745)	

La base de clientes (líneas) de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 10.070.055 clientes al 31 de diciembre de 2024, aumentando un 4% respecto de diciembre de 2023.

En el segmento de pospago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 5.012.081 líneas, con un aumento del 9% respecto de diciembre del 2023. Este crecimiento se logró básicamente a través del agresivo impulso en canales de venta para el segmento B2C, con especial cuidado en la calidad de captura y el blindaje de la base de clientes, con mejoras en la portabilidad y planes de retención, mientras que en el segmento B2B se logra un importante crecimiento en cuentas de Gobierno. En lo concerniente a la venta de equipos, el volumen fue ligeramente superior al año anterior, pero con una mejora significativa en los márgenes. Se continúa la optimización de costos tanto en canales de venta como en las operaciones permitiendo una mejora en los márgenes de comercialización.

En el segmento de prepago, la base de clientes crece levemente un 0,2% alcanzando los 5.057.974 clientes al 31 de diciembre de 2024. Se ha continuado con ofertas centradas en los clientes de mayor volumen de recargas, incluyendo tráficos de voz ilimitados a cualquier red de destino y el uso de redes sociales como WhatsApp y Facebook gratis por tiempo limitado. La cuota de recarga promedio ha crecido constantemente durante el período.

Los ingresos en los doce meses del 2024 alcanzaron los 945.509 millones de pesos, lo que implica un aumento de 113.239 millones de pesos (+14%) respecto del año anterior, debido principalmente a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

aumenta en un 12%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan levemente en un 1,4%, básicamente por mayores ingresos por servicios de pospago que crecen un 1% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de pospago, mayores ingresos de servicios de prepago en un 3% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 2%.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 894.207 millones de pesos, lo que significa un aumento del 7% en comparación con las cifras de diciembre 2023, afectado por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 12%. Medido en moneda local (soles), los costos disminuyen un 4%. Estos disminuyen principalmente por menores provisiones de incobrables, menores costos de personal, comisiones de ventas y costos de servicios de TI. Estos han sido parcialmente compensados por mayores costos de arriendos, depreciación, y mantenciones.

El resultado operacional registró una utilidad de 51.302 millones de pesos, mejorando en 53.942 millones de pesos (+2.043%) respecto de una pérdida de 2.640 millones de pesos registrada en diciembre de 2023. En moneda local, el resultado operacional mejora en un +1.834%. El Ebitda registró una utilidad de 242.458 millones de pesos, mejorando en 77.026 millones de pesos (+47%) respecto de la misma fecha del año anterior (+31% en moneda local).

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 23.084 millones de pesos (+14%), respecto del mismo período del año 2023 (+1% en moneda local), dado principalmente por el mayor despliegue de la red, y una mayor amortización de derechos de uso.

El flujo de inversiones de Capital está relacionado principalmente con el aumento de las capacidades de transmisión, despliegue selectivo de la red, proyectos de transformación digital.

Resultado antes de Impuesto Consolidado y Ganancia (Pérdida) Consolidado

Los resultados no operacionales presentan una mejora del 23%, dado principalmente por mayores ingresos financieros provenientes de intereses ganados en instrumentos financieros producto de los mayores saldos de caja invertidos, menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior y un menor stock de obligaciones reajustables, y menores gastos financieros dada la menor deuda bruta y menores tasas.

El resultado antes de impuestos es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente. Estos ascienden a una utilidad de 131.167 millones de pesos presentando un aumento de 10.573 millones de pesos respecto de una utilidad de 120.595 millones de pesos registrados en la misma fecha del año 2023.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

En relación con los gastos por impuestos, presentan un aumento producto principalmente del mayor alza del tipo de cambio peso/dólar en este período respecto del mismo período el año anterior que afecta a las inversiones en el exterior.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Las fuentes de generación de efectivo han presentado el siguiente comportamiento durante los doce meses de cada año, en cada una de las áreas de actividad que se comentan.

En las actividades de operación, se observa una disminución de los flujos netos de la operación en 153 mil millones de pesos, al pasar de 880 a 727 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores pagos de la operación en 326 mil millones de pesos por mayores pagos a proveedores y afectados en parte por el mayor pago de IVA asociado a la venta de la red de fibra, mayores pagos de impuestos a la renta también afectados por la venta de la red de fibra, los que han sido parcialmente compensados por mayores importes cobrados a clientes en 260 mil millones de pesos.

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 591 mil millones de pesos, presentando una disminución en los flujos netos de 483 mil millones de pesos. Esta disminución está relacionada principalmente con la venta de la red de fibra efectuada en diciembre del 2023 en 409 mil millones de pesos, mayores colocaciones que rescates de inversiones de depósitos a plazo mayor a 90 días en 80 mil millones de pesos dada la caja con que se dispuso por la venta de la red de fibra, los que han sido parcialmente compensados con mayores intereses recibidos en 6 mil millones de pesos dados los mayores niveles de caja invertidos provenientes principalmente de la venta de fibra a fines del año anterior.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 589 mil millones de pesos al 31 de diciembre de 2024, presentando un aumento en los egresos de 160 mil millones de pesos respecto de diciembre del 2023, dado principalmente por mayores pagos de préstamos respecto de los obtenidos en 116 mil millones de pesos, mayores pagos de pasivos por arriendos en 5 mil millones de pesos, y mayores pagos de dividendos en 58 mil millones de pesos, los que ha sido parcialmente compensados con mayores ingresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura cambiaria en 24 mil millones de pesos.

Como consecuencia de los movimientos comentados y de los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo mantenidos al principio de cada período, las disponibilidades finales al cierre de dichos períodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", ascienden a 80 y 531 mil millones de pesos, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 respectivamente, manteniendo así una alta liquidez al cierre del período.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

III. ANALISIS DE MERCADO Y RIESGO DE MERCADO

Análisis de mercado

El Grupo Entel se desempeña en un mercado altamente competitivo y en un continuo cambio tecnológico en las diversas líneas de servicios que ofrece.

Entel, dentro de un mercado más maduro, con un escenario económico más contraído, una industria con menores rentabilidades ante una sostenida alza de costos y un entorno altamente competitivo, sigue con una positiva evolución de los clientes de telefonía móvil de mayor valor, continuando con la profundización de la penetración de datos móviles apoyado por fuertes niveles de reconocimiento de marca, una infraestructura superior con experiencia multicanal al cliente, la consolidación de la oferta de los planes de datos, y con un importante liderazgo en la participación de los ingresos en la industria. Asimismo, se sigue invirtiendo en la transformación digital para mejorar la experiencia de clientes y aumentar las eficiencias en la operación.

El favorable posicionamiento del Grupo ENTEL junto a su infraestructura tecnológica constituye una particular fortaleza en el tránsito hacia los ajustes de mercado que se deba enfrentar. En servicios móviles, representativos del 79% de los ingresos orgánicos del período, la marca "Entel" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios, cuenta con la mejor infraestructura de red, y con un alto grado de innovación, ofreciendo una experiencia multicanal al cliente. Estos factores, hasta la fecha han sido decisivos en el manejo de las políticas de participación de mercado y de composición de cartera de clientes (post pago y de prepago).

Las políticas de mercado aplicadas han sido exitosas en el otorgamiento de especial atención a los abonados bajo la modalidad de postpago, cuyo nivel de utilización de servicios (MOU para voz y GOU para datos), e ingresos promedio (ARPU), son superiores a las de los abonados bajo la modalidad de prepago.

La Compañía continuó expandiéndose en clientes de valor, y extendió la expansión en áreas residenciales vía fibra óptica a través de "Entel Hogar". La evolución de las ventas de canales digitales continúa bien posicionada, alcanzando en promedio un 28% de las ventas móviles en este período. Por otra parte, la robusta infraestructura de red ha permitido soportar el crecimiento del tráfico y el cambio en los patrones de uso, asegurando una conectividad altamente confiable.

La Compañía mantiene un permanente análisis respecto de los actores relevantes en la industria de las telecomunicaciones, tanto en servicios móviles, como de red fija. La industria móvil en Chile ha estado sujeta a un aumento en la dinámica competitiva, una fuerte expansión del uso y las ofertas de datos móviles, incluidos los servicios 5G, y una importante tendencia de migración de clientes desde el segmento de prepago al de suscripción. En este contexto, durante los últimos doce meses la base de clientes de telefonía móvil que la compañía mantiene en Chile tuvo un aumento del 1% alcanzando 10.699.170 abonados. En un ambiente de alta competitividad, en los clientes del segmento de postpago se produce una variación positiva impulsada por el mercado B2C y B2B, y por una migración

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

desde prepago. Entel ha crecido un 7% en su base de clientes de postpago (voz, banda ancha móvil e IOT) en los últimos doce meses, representando un 73% de la base total de clientes móviles en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una disminución del 12% comparado con el mismo período del año anterior (voz, banda ancha móvil).

Entel ha aumentado su liderazgo en la industria de telefonía móvil B2C. La empresa ha logrado resultados positivos en conexiones nuevas, enfocándose en clientes con múltiples líneas, gracias a su capacidad para ajustar tarifas y ofrecer un servicio de calidad, innovación y valor. También enfocándose en Roaming internacional que ha permitido que los clientes tengan buen servicio tanto en Chile como en el extranjero.

En Terminales, la empresa ha crecido en venta de equipos y accesorio, con una mayor productividad en todos los canales de venta, lo que en conjunto a la posibilidad de un mayor financiamiento, permite que más clientes puedan optar por equipos de mejores prestaciones y con mejor tecnología. Esto se potencia en los canales digitales con los resultados de los “Cyber Days”.

Entel ofrece una experiencia de navegación distintiva a sus clientes, ya que cuenta con una red moderna y servicio 4G+ y 5G desplegado en todas las regiones del país. Para el desarrollo de los planes comerciales, la puesta en marcha de la tecnología 5G ha permitido profundizar la oferta de datos en forma atractiva la cual se complementa con los planes de financiamiento para equipos. Con todo lo anterior, Entel lidera las conexiones 5G de la industria según informe Subtel.

El despliegue de la segunda etapa de 5G culminó en su totalidad en septiembre del año 2023, siendo la primera y única empresa que entregó las fases comprometidas con Subtel, alcanzando 1,3 millones de clientes en la tecnología de quinta generación, llegando a más de 311 comunas a lo largo de todo el territorio nacional. El 42% de las conexiones totales de 5G de Chile se realizan en las redes de Entel. Ahora se continúa con el despliegue comercial, siendo muy potente en muchas aplicaciones industriales el 5G, tales como control de robótica a distancia, camiones operados a distancias, reconocimiento de imágenes de cámaras conectadas en HD, entre otras.

Ante el proceso de apagado de la red 2G, la Compañía ha ido haciendo recambios de equipos a la población más vulnerable, así como adultos mayores. Esto permite llevar una mejor tecnología a personas que no acostumbran de ella, así como ahorrar costos y hacer una red más eficiente.

En diciembre recién del 2023, se firmó una alianza comercial entre Entel y SpaceX, compañía que ya ha lanzado los primeros satélites Starlink con capacidad Direct to Cell y que entregarán, en un principio conectividad básica satelital. Con esto, millones de smartphones con estándar Long Term Evolution (LTE) en Chile podrán acceder a la última tecnología en términos de cobertura satelital. Se trata de un servicio pionero en Latinoamérica que, se estima, estará disponible para conectar satelitalmente a los clientes de Entel en Chile de forma progresiva, gracias a satélites de órbita baja que proveerá Starlink. La conectividad celular por satélite puede ser una solución de conectividad básica en lugares remotos o sin servicio.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

En los segmentos B2B, la Compañía ha continuado afianzando y ampliando su presencia, tanto en los servicios móviles, redes de comunicaciones y Cloud, junto con la oferta de servicios digitales, consolidándose como un socio tecnológico de confianza para sus clientes.

Se ha robustecido la adopción de nuevas tecnologías en todas las industrias, abriendo significativas oportunidades en el Mercado Empresarial. La actividad móvil ha continuado su crecimiento sostenido, manteniendo tasas de churn en niveles históricamente bajos.

En el segmento Corporaciones, se han incorporado estrategias de ventas apalancadas en las nuevas tecnologías disponibles, lanzando al mercado soluciones como SDWAN, que aporta capas de seguridad sobre las redes existentes, Google Interconnect, y Monitoreo y Observabilidad, que permiten a los clientes tener sus negocios mejor conectados, con mayor visibilidad para la gestión y toma de decisiones.

En el segmento Masivo, se profundiza la venta de soluciones avanzadas para la gestión del sistema de comunicaciones de las compañías a través de una única plataforma, lo cual permite mayor flexibilidad, colaboración y mejora la experiencia del cliente. Entel One opera sobre capas de seguridad y en la nube sin inversiones iniciales. Por otro lado, para este mismo segmento de clientes, se enfocan soluciones innovadoras que incrementan la productividad, como la Ofimática con Microsoft Office y Google Workspace, además de soluciones de vanguardia en IA como Copilot.

Adicionalmente, se han potenciado los servicios de Coberturas y venta de Starlink, enfocados en la disponibilidad de acceso a las redes y una mejor amplitud del servicio para los clientes.

La Compañía ha estructurado diversas propuestas de servicios para el segmento empresarial, basándose en su sólida infraestructura móvil y en la red de fibra óptica, a través de la venta convergente de servicios fijos y móviles.

Respecto de los servicios de "Entel Hogar", donde la compañía aprovechando el nivel de desarrollo y convergencia de sus tecnologías, en diciembre del 2023 firmó un contrato con InfraCo SpA para el despliegue de la red de Fibra Óptica, cuyo objetivo es llegar a hogares de mayor densidad y consumo en el país, para así entregar los servicios de Internet, Televisión y Telefonía fija. A la fecha, la red de fibra óptica cubre ciertos sectores de la región Metropolitana y varias regiones del país, y al 31 de diciembre se han alcanzado 523 mil UGI (+43) en los servicios de internet, televisión y banda ancha en la modalidad de suscripción. Este crecimiento ha sido posible debido a los esfuerzos de despliegue de la cobertura de servicios de fibra óptica con 3.704.701 hogares pasados a la fecha. Por su parte, los servicios de telefonía fija inalámbrica, Internet y televisión satelital para ciertos segmentos del mercado residencial, otorgados sobre la banda 3,5 Ghz, al 31 de diciembre alcanzan 91 mil UGI (-32%) en la modalidad de suscripción. La expansión de cobertura de la oferta de fibra óptica por diversos participantes de la industria ha afectado el desarrollo de los servicios inalámbricos. A fines de diciembre del 2023, se materializó la venta de la línea de negocios de infraestructura de fibra óptica, donde también se acordó la suscripción de un contrato de prestación de servicios de conectividad, para continuar ofreciendo servicios de Internet al hogar sobre la red de InfraCo SpA ("CSA").

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

En el mercado hogar Entel, lidera el crecimiento de la industria, impulsado por mayores ventas en todos sus canales y la madurez de sus plataformas de atención, en particular potenciando los canales digitales.

Nuevo Concurso 5G.

Sigue pendiente la publicación del Decreto que otorga la Concesión a la empresa Claro Chile del concurso 5G-2023 que se resolvió a través de un proceso de Licitación el pasado 17 de Junio, en que la empresa Claro Chile presentó la mejor oferta económica para la banda 3,40 - 3,60 GHz adjudicándose el certamen a dicha empresa.

Durante agosto se publicó el ajuste a la norma técnica respectiva para esa banda y también el Decreto que ordena la nueva ubicación espectral de los concesionarios situados en el espectro 3.350-3.600 MHz, proceso de reordenamiento que dejó los espectros de Entel en la primera parte de las Banda, con 50 MHz obtenidos en el concurso 5G del año 2021, y luego de manera contigua los otros 50 MHz de las concesiones antiguas (2001).

Para dicho efecto, Entel en conjunto con Movistar presentó un plan conjunto de migración hacia las nuevas ubicaciones espectrales, el cual fue aprobado por la Subsecretaría de Telecomunicaciones los primeros días de octubre, ejecuciones técnicas que se extenderán por un plazo de 18 meses.

Entel es la única empresa de telecomunicaciones sudamericana reconocida en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones en sus categorías DJSI Chile y DJSI MILA Pacific Alliance, que reconoce a las mejores firmas a nivel internacional por su gestión de la sostenibilidad en los ámbitos económico, social y medioambiental. Entel mantuvo su presencia en la lista por octavo año consecutivo, ubicándose dentro del 10% superior de la industria a nivel global al incrementar su desempeño en 15 de los 25 criterios evaluados.

En el ámbito de las operaciones internacionales, en la actualidad el Grupo mantiene presencia sólo en Perú, cuyo mercado, requerimientos de recursos y esfuerzos de administración, se encuentran alineados con las actuales definiciones estratégicas. Los negocios del Grupo en Perú se enfocan en negocios de telefonía móvil a través de Entel Perú, servicios integrados de red fija y TI para clientes empresariales a través de Americatel Perú, y servicios de call center. Entel Perú y Americatel mantienen sus operaciones en forma integrada para abordar de mejor manera el mercado peruano ofreciendo servicios móviles y fijos.

En Perú, la industria de telecomunicaciones enfrenta un alto nivel de portabilidad entre operadores, impulsada principalmente por descuentos en la renta mensual. Esta situación está ejerciendo presión sobre los niveles generales de ARPU (Ingreso Promedio por Usuario)

Las ofertas de servicios están orientadas en gran medida a la adquisición de líneas adicionales. Se observa un crecimiento progresivo en los ingresos del segmento de postpago, mientras que el segmento de prepago aumenta en menor medida. La Compañía está recuperando el crecimiento de

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre del 2024

la actividad, apoyado en el desarrollo de nuevos canales de venta, mayor foco en regiones y mejoras permanentes en la red. Esta estrategia está permitiendo crecer en la base de clientes de pospago y una recuperación paulatina en ingresos a pesar de la fuerte presión competitiva.

La Compañía, también ofrece en forma selectiva al segmento residencial servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica y de fibra óptica aprovechando las capacidades de la red móvil. Al cierre de diciembre del 2024, se alcanzaron 55 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 33% en relación al mismo periodo del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico. Los servicios residenciales prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica disminuyen un 42%, y por otra parte, se observa un constante incremento en los servicios prestados a través de fibra óptica donde se han alcanzado 17 mil UGI al 31 de diciembre de 2024 (+7%).

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo se comentan en la nota 31 a los estados financieros consolidados.

En dicha nota se comentan los riesgos tecnológicos, regulatorios, cambiarios, de crédito, de tasa de interés y de liquidez, así como las políticas de control y mitigación aplicadas.

El permanente análisis de las tendencias tecnológicas y de mercado se mantiene potenciado por una alianza con Vodafone Group, operador de origen británico, líder a nivel mundial de telefonía móvil. A través de esta alianza, el Grupo Entel, entre otros beneficios, comparte las mejores prácticas en servicio al cliente, accede a nuevos productos de voz y datos con acceso internacional, puede ampliar la cobertura y calidad en los servicios de Roaming y mantener el liderazgo en el desarrollo de servicios de valor agregado en el plano de la Telefonía Móvil Digital Avanzada.

Respecto de los procesos tarifarios la autoridad mantiene la política iniciada en el 2014 de establecer bajas tarifarias en los servicios que se prestan a través de las interconexiones, en especial los valores de cargo de acceso, para las concesionarias móviles y fijas.

Frente a los cambios regulatorios antes señalados, la diversificación y el tamaño del Grupo Entel permiten paliar las consecuencias de una eventual regulación adversa, así como crear nuevas oportunidades de negocios. Con todo, no se puede descartar que, en el marco de una industria regulada, no puedan surgir cambios que impacten los resultados o limiten las posibilidades de crecimiento.

IV. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

Las sociedades del Grupo se encuentran al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones con terceros.
