

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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>31-03-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-03-2024</u>
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Nº de veces) (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	0,96	0,97	1,18
Razón ácida (Nº de veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,13	0,06	0,21
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (Nº de veces) (Pasivos Totales / Patrimonio)	2,15	2,18	2,32
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	35,11	34,74	32,01
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	64,89	65,26	67,99
Cobertura gastos financieros (Nº de veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros)	0,88	2,17	2,06
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen de utilidad (%) (Utilidad sobre ingresos)	3,25	2,50	(3,14)
Rentabilidad del Patrimonio (%) Anualizado (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio Promedio)	5,01	3,85	(4,69)
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activos Promedio (Anualizado))	1,60	1,17	(1,40)

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

	<u>31-03-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-03-2024</u>
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (anualizado)(\$)	304,63	224,07	(270,60)
Retorno Dividendos(%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	9,79	9,65	2,88
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)(\$)	6.081,92	6.079,19	5.985,06
Valor bursátil (según cotización)(\$)	2.910,00	2.952,80	3.260,90

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

Los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 193.565 millones de pesos al 31 de marzo de 2025, aumentando en 5.795 millones de pesos respecto del mismo período de 2024 (+3%, 187.770 millones de pesos a marzo de 2024). Los resultados de marzo 2025 están afectados por mayores gastos de reestructuración organizacional en Chile y Perú en 7.493 millones de pesos, y al eliminar este efecto el Ebitda aumenta en un 7%. Este aumento en los resultados se produce principalmente por mayores ingresos en los servicios de telefonía móvil y en la venta de equipos en ambos países, 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. Se presentan mejores márgenes en la operación de los servicios móviles en el segmento de personas.

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, los resultados antes de impuestos disminuyeron en 35.250 millones de pesos respecto del mismo período de 2024, pasando de una utilidad de 29.206 millones de pesos a una pérdida de 6.044 millones de pesos. El período terminado al 31 de marzo de 2025 incluye mayores gastos de reestructuración organizacional por 7.493 millones de pesos, y mayores gastos financieros asociados principalmente a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados. El resultado después de impuesto presenta una utilidad de 23.001 millones de pesos (+213%, pérdida de 20.432 millones de pesos a marzo de 2024), afectado en parte por una utilidad por impuestos asociado principalmente a las inversiones en el exterior que se vieron afectadas por la disminución del tipo de cambio peso/dólar en este período, comparado con un aumento en el mismo período del año anterior. Los índices de rentabilidad presentan una importante mejora, los índices de liquidez presentan una leve disminución, y los índices de endeudamiento mejoran presentando una disminución respecto del período anterior.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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.

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad, margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo presentan un aumento respecto del mismo período del año anterior. Los resultados operacionales presentan una leve disminución del 2%, donde el período terminado a marzo de 2025 presenta mayores gastos de reestructuración organizacional por 7.493 millones de pesos. Los resultados no operacionales presentan una disminución dado principalmente por mayores gastos financieros asociados a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados, menores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de menores saldos de caja invertidos, y mayores gastos por reajustes asociados a los mayores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior. En relación con los gastos por impuestos, presentan una disminución asociado principalmente a las inversiones en el exterior que se vieron afectadas por la disminución del tipo de cambio peso/dólar en este período, comparado con un aumento en el mismo período del año anterior.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta presenta una disminución pasando de una relación de 2,32 veces a una de 2,15 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 29 mil millones de pesos (+2%) respecto de una disminución de los pasivos en 241 mil millones de pesos (-6%). El patrimonio aumenta en 29 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las ganancias acumuladas, un aumento en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados, parcialmente compensado por una disminución en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por la baja del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por la disminución del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses. El pasivo disminuyó principalmente por una disminución en los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes en 252 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 29 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 62 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, y mayores cuentas por pagar.

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución respecto a igual fecha del año anterior debido a los menores resultados antes de impuestos y asciende a 0,88 veces, afectado principalmente por los mayores gastos de reestructuración organizacional y por mayores gastos financieros asociados a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados en este período.

Si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 3,89 veces.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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 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 1,18 a una de 0,96, donde los activos corrientes disminuyen un 16%, y los pasivos corrientes aumentan un 3%. Los activos corrientes presentan las principales disminuciones en la caja e inversiones financieras en 311 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 20 mil millones de pesos, y un aumento de 36 mil millones de pesos en los otros activos no financieros corrientes por mayores gastos anticipados de arriendos y otros. Los pasivos corrientes aumentan en 45 mil millones de pesos principalmente por mayores pasivos financieros corrientes en 61 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, mayores pasivos por arriendos en 19 mil millones de pesos, y mayores cuentas por pagar en 18 mil millones de pesos, los que han sido parcialmente compensados por una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 45 mil millones de pesos, y una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes en 10 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 0,21 veces a 0,13 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento de los pasivos corrientes en 45 mil millones de pesos como se señaló anteriormente, y una disminución de 104 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 marzo de 2025 este índice se sitúa en 0,25 veces.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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 marzo de 2025.

Cabe señalar, que entre el mes de diciembre de 2024 y el 31 de marzo del 2025, el tipo de cambio de cierre del sol peruano se desvalorizó en un 2% respecto del peso chileno, afectando negativamente la conversión de activos y pasivos de soles a pesos.

	31.03.2025	31.12.2024	Variación
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
ACTIVOS			
Activos Corrientes	1.331.246	1.354.154	-2
Activos no Corrientes	4.455.304	4.485.245	-1
TOTAL ACTIVOS	5.786.550	5.839.399	-1

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observa una leve disminución con respecto al cierre del año anterior de 53 mil millones de pesos, equivalente a un -1%.

Las principales variaciones en los activos se producen por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 36 mil millones de pesos asociado principalmente a mayores inversiones de capital, y pagos de intereses de obligaciones financieras, disminución en los otros activos financieros no corrientes en 30 mil millones de pesos afectados por la valorización de los instrumentos derivados. También se producen disminuciones en las cuentas por cobrar en 20 mil millones de pesos, en derechos de uso por arriendos en 4 mil millones de pesos, y en los activos intangibles en 10 mil millones de pesos, todos afectados en parte por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente. Esto ha sido parcialmente compensado por un aumento en los activos por impuestos diferidos en 17 mil millones de pesos, y en los otros activos no financieros corrientes y no corrientes en 15 mil millones de pesos.

En lo que respecta a inventarios, estos presentan un aumento de 19 mil millones de pesos, 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 una disminución de 5 mil millones de pesos, afectada principalmente por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente.

La inversión bruta alcanzó los 119 mil millones de pesos durante los tres primeros meses de este año y la depreciación del período alcanzó 102 mil millones de pesos.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 61% a servicios móviles, y en un 39% 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>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	Variación
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Pasivos Corrientes	1.386.816	1.390.644	-0.3
Pasivos no Corrientes	2.562.890	2.612.735	-2
Patrimonio Total	1.836.844	1.836.020	0
Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.836.844	1.836.020	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.786.550	5.839.399	-1

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 54 mil millones de pesos (-1%).

Se presentan disminuciones en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 26 mil millones de pesos asociados en parte a una disminución de la deuda nominada en dólares producto de la baja en el tipo de cambio peso/dólar entre el cierre de cada período, con la consiguiente disminución de los activos financieros de los instrumentos de cobertura cambiaria contratados. También se produce una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes en 5 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica, menores cuentas por pagar en 17 mil millones de pesos, menores obligaciones por arrendamiento en 6 mil millones de pesos, menores pasivos por impuestos diferidos en 3 mil millones de pesos, todos afectados en parte por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente.

Por su parte, el patrimonio prácticamente no presenta variaciones netas, donde se observa un aumento en las ganancias acumuladas y en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados, parcialmente compensados por una disminución en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por la baja del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por la disminución del tipo de cambio peso/dólar en los últimos tres meses.

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.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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 9%, al comparar los tres primeros meses de 2025 y 2024, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS CONSOLIDADOS:

Ingresos Ordinarios	2025 MM\$	2024 MM\$	Variación %
Chile	451.738	417.329	8%
Móvil	318.842	295.716	8%
Servicios	227.345	212.079	7%
Equipos	91.497	83.637	9%
Fijo y TI	115.453	103.704	11%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	17.443	17.909	-3%
Perú	250.635	227.534	10%
Móvil	239.778	218.261	10%
Servicios	163.965	153.000	7%
Equipos	75.813	65.261	16%
Fijo y TI	8.936	7.643	17%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	1.921	1.630	18%
Call Center y Otros	4.711	4.882	-4%
Total Ingresos Ordinarios	707.084	649.745	9%
Otros Ingresos (1)	17.531	14.898	18%
Total Ingresos Operacionales	724.615	664.643	9%

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

Los ingresos consolidados de los tres primeros meses del año totalizaron 724.615 millones de pesos, lo que significa un aumento del 9% en comparación con las cifras del mismo período del año 2024. Los ingresos ordinarios alcanzaron 707.084 millones de pesos, aumentando un 9% respecto de la misma fecha del año anterior, producto principalmente de mejores ingresos en los servicios de telefonía móvil en ambos países (+7% Chile, +7% Perú), mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+9% y +16% respectivamente), mejores ingresos en los servicios fijos en Chile (+11%) asociados a negocios digitales, TI, y servicios residenciales de "Entel Hogar" otorgados a través de

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

redes de fibra, y mejores ingresos de servicios fijos en Perú (+17%) 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 9% relacionados con ofertas promocionales y planes de financiamiento, y los ingresos por servicios de postpago aumentan un 7% asociados principalmente a mayores cargos fijos dada la mayor base de clientes en este segmento (+7), parcialmente compensados con menores ingresos de servicios de valor agregado, y por un aumento de los ingresos por servicios de prepago en un 4% respecto de marzo de 2024.

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 115 mil millones de pesos, presentando un aumento del 11% respecto de marzo del 2024. 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 marzo del 2025, se alcanzaron 627 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 24%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 547 mil UGI al 31 de marzo de 2025 (+42%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 80 mil (-33%).

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 17 mil millones de pesos, presentando una disminución del 3% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a menores ingresos de arriendos de infraestructura y de roaming nacional.

Las filiales en Perú presentaron en los tres primeros meses de este año ingresos de 251 mil millones de pesos, aumentando en 23 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +10%, debido en parte a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos períodos aumenta en un 3%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 6%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 3% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago, mayores ingresos de servicios de prepago en un 6% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 12%. Se observa un aumento de los clientes móviles, alcanzando un total de 10.119.678 abonados al 31 de marzo de 2025 (+4%), donde los clientes en la modalidad de suscripción aumentan un 11% respecto de marzo del 2024, y los clientes de prepago disminuyen un 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

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

empresarial, y los servicios residenciales de “Entel Hogar”, alcanzaron los 9 mil millones de pesos, presentando un aumento del 17% respecto de marzo del 2024. 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 marzo del 2025, se alcanzaron 49 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 34% 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 45%, 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 marzo de 2025 (+2%).

Los ingresos del Call Center presentan una disminución del 4 %, producto principalmente de una menor actividad en Perú.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los tres primeros meses de 2025 y 2024.

<u>COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD:</u>	<u>2025</u> <u>MM\$</u>	<u>2024</u> <u>MM\$</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
Costos de operación	(673.892)	(612,807)	-10
Resultado operacional (EBIT)	50.723	51.837	-2
Costos financieros netos, reajustes y otros	(56.767)	(22.630)	-151
Utilidad neta	23.001	(20.432)	-213

El costo consolidado de las operaciones durante los tres primeros meses del año totalizó 674 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 61 mil millones de pesos equivalentes a un 10% en comparación con las cifras de mismo período del año 2024. Este fue impulsado en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 3% afectando a las filiales peruanas. Excluyendo el efecto de la revaluación del sol peruano frente al peso chileno, el costo consolidado aumenta un 9%.

Los principales aumentos se producen en los costos por venta de equipos, depreciaciones, arriendos, costos de personal afectados por los mayores gastos de reestructuración organizacional en este período, mantenciones, y costos de captura de clientes.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional disminuyó en 1.113 millones de pesos equivalentes a un -2%, pasando de 51.837 millones de pesos a 50.723 millones de pesos, donde este período se vio afectado por los mayores gastos de reestructuración organizacional por 7.493 millones de pesos. El Ebitda aumentó en 5.795 de pesos (+3%), pasando de 187.770 a 193.565 millones de pesos, entre los tres primeros meses de cada año. Al excluir el efecto de los mayores gastos de reestructuración organizacional, el Ebitda aumenta en un +7%, y el Ebit en un +12%.

Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 6.908 millones de pesos (5%) respecto del mismo período del año 2024, afectada en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 3% afectando a las filiales peruanas. En Chile, aumenta un 3%, 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 10%, pero medido en moneda local aumenta en un 7%, relacionado con el despliegue de la red, y mayor amortización en derechos de uso.

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 períodos.

PERU

	31.03.2025	31.03.2024	Variación
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Total, Ingresos Operacionales	253.571	230.627	10
Resultado Operacional (Ebit)	11.555	13.878	-17
Utilidad (Pérdida) Total	1.712	2.765	-38
Flujo de operación	81.787	76.853	
Flujo de Inversiones	(61.038)	(44.270)	
Flujo de financiamiento	(23.799)	(55.324)	

La base de clientes (líneas) de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 10.119.678 clientes al 31 de marzo de 2025, aumentando un 4% respecto de marzo de 2024.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

En el segmento de pospago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 5.116.592 líneas, con un aumento del 11% respecto de marzo del 2024. 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, líneas adicionales 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, los ingresos aumentaron en un 12% medido en moneda local, logrando mejores márgenes. A pesar del intensivo nivel de competitividad y captura, 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 disminuye levemente un 2% alcanzando los 5.003.086 clientes al 31 de marzo de 2025, principalmente por limpieza de bases, pero en términos de líneas la base recargadora se reduce solo un 0,7%. 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 tres primeros meses del 2025 alcanzaron los 253.571 millones de pesos, lo que implica un aumento de 22.945 millones de pesos (+10%) respecto del año anterior, afectado en parte a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 3%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 6%, básicamente por mayores ingresos por servicios de pospago que crecen un 3% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de pospago, mayores ingresos de servicios de prepago en un 6% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 12%.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 242.016 millones de pesos, lo que significa un aumento del 12% en comparación con las cifras de marzo 2024, afectado en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 3%. Medido en moneda local (soles), los costos aumentan un 8%. Estos aumentan principalmente por mayores costos de ventas de equipos y captura de clientes, depreciación, costos de personal relacionados con mayores gastos de reestructuración organizacional efectuada en marzo de este año, mayores costos de arriendos y mantenciones, los que han sido parcialmente compensados con menores provisiones de incobrables.

El resultado operacional registró una utilidad de 11.555 millones de pesos, disminuyendo en 2.323 millones de pesos (-17%) respecto marzo de 2024 (-20% en moneda local), los que se vieron afectados por mayores gastos de reestructuración organizacional en 1.583 millones de pesos, y al eliminar este efecto el resultado operacional disminuye en un 5%. El Ebitda registró una utilidad de 63.941 millones de pesos, mejorando en 2.513 millones de pesos (+4%) respecto de marzo del 2024, y excluyendo los mayores gastos de reestructuración organizacional este aumenta en un 7%.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 4.386 millones de pesos (+10%), respecto del mismo período del año 2024 (+7% 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 disminución dado principalmente por mayores gastos financieros asociados a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados, menores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de menores saldos de caja invertidos, y mayores gastos por reajustes asociados a los mayores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior.

El resultado antes de impuestos es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente. Estos ascienden a una pérdida de 6.044 millones de pesos presentando una disminución de 35.250 millones de pesos respecto de una utilidad de 29.206 millones de pesos registrados en la misma fecha del año 2024.

En relación con los gastos por impuestos, presentan una utilidad, asociado principalmente a las inversiones en el exterior que se vieron afectadas por la disminución del tipo de cambio peso/dólar en este período, comparado con un aumento en el mismo período del año anterior.

La ganancia neta del período asciende a 23.001 millones de pesos, aumentando en 43.432 millones de pesos respecto de una pérdida de 20.432 millones de pesos en marzo del 2024.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

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

En las actividades de operación, se observa un aumento de los flujos netos de la operación en 71 mil millones de pesos, al pasar de 131 a 202 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores importes cobrados a clientes en 80 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores pagos de la operación en 10 mil millones de pesos.

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 40 mil millones de pesos, presentando una disminución en los flujos netos de 249 mil millones de pesos. Esta disminución está relacionada principalmente por mayores rescates que colocaciones de inversiones de depósitos a plazo mayor a 90 días en 285 mil millones de pesos, los que han sido parcialmente compensados con

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

mayores egresos en compras de activo fijo en 28 mil millones de pesos, y menores ingresos de intereses de inversiones financieras en 8 mil millones de pesos.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 62 mil millones de pesos al 31 de marzo de 2025, presentando una disminución en los egresos de 26 mil millones de pesos respecto de marzo del 2024, dado principalmente por menores pagos de préstamos respecto de los obtenidos en 31 mil millones de pesos, mayores ingresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura cambiaria en 2 mil millones de pesos, los que ha sido parcialmente compensados con mayores pagos de pasivos por arriendos en 5 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 180 y 285 mil millones de pesos, al 31 de marzo de 2025 y 2024 respectivamente, manteniendo así una alta liquidez al cierre del período.

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.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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 30% 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 10.558.083 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 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 75% de la base total de clientes móviles en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una disminución del 15% 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.

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.

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.

En cuanto al despliegue 5G, Entel alcanza 3,1 millones de clientes con market share de 47,5%, llegando a más de 311 comunas a lo largo de todo el territorio nacional.

En diciembre del 2023, se firmó una alianza comercial entre Entel y SpaceX, convirtiendo a Entel en una de las siete compañías a nivel mundial en tener un acuerdo para prestar el servicio Direct to Cell. La empresa realizó la prueba técnica de esta tecnología en febrero de 2025 y se espera que durante este año se pueda lanzar comercialmente el primer servicio de este acuerdo.

En los segmentos B2B, Entel ha reforzado su posición como socio tecnológico estratégico fortaleciendo su presencia en servicios móviles, redes de comunicaciones y soluciones en la nube. Este enfoque ha permitido a la compañía acompañar a empresas de diversos tamaños en sus procesos de transformación digital, adaptándose a las crecientes demandas del entorno empresarial.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

En el segmento de Corporaciones y Grandes Empresas, Entel ha potenciado su portafolio con soluciones avanzadas como SD-WAN Red Inteligente, que ofrece conectividad segura y adaptable, optimizando el rendimiento de las redes empresariales. Además, se han implementado servicios de Monitoreo y Observabilidad, proporcionando visibilidad en tiempo real del rendimiento de aplicaciones y sistemas críticos, facilitando una gestión proactiva de la infraestructura tecnológica.

La compañía también ha integrado tecnologías de vanguardia como SASE (Secure Access Service Edge), combinando funciones de red y seguridad en una única solución basada en la nube.

Para el segmento de Pyme, Entel ha desarrollado soluciones que facilitan la digitalización y aumentan la productividad. Entre ellas destacan Entel One, una plataforma integral que unifica comunicaciones empresariales con capas de seguridad y operación en la nube sin requerir inversiones iniciales, y herramientas de ofimática como Microsoft 365 y Google Workspace, que permiten una colaboración eficiente y segura. Además, se ha incorporado Copilot, una herramienta de inteligencia artificial generativa integrada en Microsoft 365, que asiste a los usuarios en la creación de contenidos y análisis de datos, optimizando los procesos empresariales.

Entel también ha ampliado su oferta de conectividad mediante la alianza con Starlink, proporcionando acceso a internet satelital de alta velocidad en zonas remotas, y ha continuado fortaleciendo su infraestructura de fibra óptica y redes móviles, ofreciendo soluciones convergentes que combinan servicios fijos y móviles para satisfacer las necesidades específicas del mercado empresarial.

En este mismo segmento, se han incorporado las soluciones Fibra Plus, que ofrece conectividad de alta velocidad y una operación más estable; e Internet Seguro, que protege la red empresarial mediante herramientas avanzadas de ciberseguridad y filtrado de contenido.

Como parte de la estrategia de largo plazo, Entel está capitalizando la alianza ya establecida con OnNet Fibra, enfocando sus esfuerzos comerciales en ampliar la cobertura y penetración del servicio de fibra óptica. Esta estrategia busca acelerar su participación en el mercado, desde el segmento Pyme hasta las Corporaciones, aprovechando una infraestructura robusta ya disponible a nivel nacional.

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 marzo se han alcanzado 547 mil UGI (+42) 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 3.746.267 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 marzo alcanzan 80 mil UGI (-33%) en

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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.

Se publica durante Febrero el Decreto que otorga la Concesión a la empresa Claro Chile por concurso 5G-2023 en la banda 3,40 - 3,60 GHz. A partir de esta publicación comienzan a regir los plazos para desplegar proyecto 5G de ese operador, sus Localidades Obligatorias y Rutas.

Respecto del reordenamiento de espectro, Entel en conjunto con Movistar avanzan según calendario en el plan conjunto de migración hacia las nuevas ubicaciones espectrales, plan de migración que fuera aprobado durante 2024 por la Subsecretaría de Telecomunicaciones.

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 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 postpago 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 marzo del 2025, se alcanzaron 49 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 34% en relación al mismo período del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico. Los servicios residenciales prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica disminuyen un 45%, 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 marzo de 2025 (+2%).

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo del 2025

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.

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. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 16 de abril del 2025, Empresa Nacional de Telecomunicaciones informa mediante hecho esencial a la comisión del mercado financiero, la colocación en el mercado local de bonos por UF 2 millones.

Los bonos colocados corresponden a: (i) Bonos de la Serie R, por un monto de 1.000.000 Unidades de Fomento, con fecha de vencimiento al día 10 de abril de 2030 y con una tasa efectiva de colocación de 3,39%; y (ii) Bonos de la Serie S, por un monto de 1.000.000 Unidades de Fomento, con fecha de vencimiento al día 10 de abril de 2034 y con una tasa efectiva de colocación de 3,69%.

Los Bonos Serie R y Serie S han sido emitidos con cargo a la línea de bonos desmaterializados con plazos de vencimientos de 5 y 9 años respectivamente, inscritas en el Registro de Valores de esa Comisión con fecha 1 de abril de 2025, bajo el número 1213. Los recursos de esta colocación serán destinados principalmente al refinanciamiento de pasivos financieros y otros usos corporativos.

V. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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