

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre 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>30-09-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>30-09-2024</u>
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (N° de veces) (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	1,25	0,97	1,00
Razón ácida (N° de veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,23	0,06	0,15
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (N° de veces) (Pasivos Totales / Patrimonio)	1,85	2,18	2,27
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	28,33	34,74	36,73
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	71,67	65,26	63,27
Cobertura gastos financieros (N° de veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros)	1,57	2,17	1,96
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen de utilidad (%) (Utilidad sobre ingresos)	3,37	2,50	3,29
Rentabilidad del Patrimonio (%) Anualizado (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio Promedio)	5,08	3,85	5,07
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activos Promedio (Anualizado))	1,68	1,17	1,52

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

	<u>30-09-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>30-09-2024</u>
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (anualizado) (\$)	319,05	224,07	286,32
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	5,28	9,65	7,46
Valor libros (Patrimonio/número de acciones) (\$)	6.492,39	6.079,19	5.747,40
Valor bursátil (según cotización) (\$)	3.390,00	2.952,80	3.149,00

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

Los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 609.840 millones de pesos al 30 de septiembre de 2025, aumentando en 27.425 millones de pesos respecto del mismo período de 2024 (+5%, 582.416 millones de pesos a septiembre de 2024). Los resultados a septiembre de 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 6%. 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 y fijos en el segmento de personas y empresas.

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, los resultados antes de impuestos disminuyeron en 16.355 millones de pesos respecto del mismo período de 2024, pasando de una utilidad de 78.902 millones de pesos a una utilidad de 62.547 millones de pesos. El período terminado al 30 de septiembre 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 72.268 millones de pesos (+11%, utilidad de 64.854 millones de pesos a septiembre 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 y liquidez presentan una mejora, 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 30 de septiembre 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 un aumento respecto del mismo período del año anterior (+11%), aun cuando en el 2025 se presentan mayores gastos de reestructuración organizacional por 7.493 millones de pesos. Los resultados no operacionales presentan una disminución dada principalmente por mayores gastos financieros asociados a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados, y menores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de menores saldos de caja invertidos. En relación con los gastos por impuestos, presentan una utilidad comparada con una pérdida respecto del período anterior, asociada 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 2,27 veces a una de 1,85 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 225 mil millones de pesos (+13%) respecto de una disminución de los pasivos en 301 mil millones de pesos (-8%). El patrimonio aumenta en 225 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dada el alza del tipo de cambio Peso/Sol en los últimos doce meses, una disminución del tipo de cambio Sol/USD que afecta a los préstamos por pagar en dólares de las filiales peruanas, y por un aumento del tipo de cambio Peso/USD en los últimos doce meses que afecta a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas, y 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 en los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes en 398 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 22 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas por mayores pasivos por arriendos en 33 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, mayores cuentas por pagar en 55 mil millones de pesos, y mayores pasivos por impuestos diferidos en 35 mil millones de pesos.

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 1,57 veces, afectado principalmente 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 6,14 veces.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre 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 un aumento pasando de una relación de 1,00 a una de 1,25, donde los activos corrientes disminuyen un 11%, y los pasivos corrientes disminuyen un 29%. Los activos corrientes presentan las principales disminuciones en la caja e inversiones financieras en 185 mil millones de pesos asociados principalmente al pago de obligaciones financieras, mayores inversiones de capital, dividendos e impuestos, los que han sido parcialmente compensado con mayores cuentas por cobrar en 20 mil millones de pesos, y mayores inventarios en 21 mil millones de pesos. Los pasivos corrientes disminuyen en 416 mil millones de pesos principalmente por menores pasivos financieros corrientes en 482 mil millones de pesos asociados a pagos de préstamos y bonos corporativos, una disminución en los Otros pasivos no Financieros corrientes en 4 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica. Estos han sido parcialmente compensados por mayores pasivos por arriendos de corto plazo en 11 mil millones de pesos, y mayores cuentas por pagar comerciales en 55 mil millones de pesos.

Respecto de la razón ácida, es decir la cobertura que tiene el efectivo y equivalentes al efectivo sobre los pasivos corrientes, presentó una mejora pasando de 0,15 veces a 0,23 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento en 21 mil millones de pesos del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, respecto de la disminución de los pasivos corrientes en 416 mil millones de pesos como se señaló anteriormente. 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 septiembre de 2025 este índice se sitúa en 0,31 veces.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025.

Cabe señalar, que entre el mes de diciembre de 2024 y el 30 de septiembre del 2025, el tipo de cambio de cierre del sol peruano se valorizó en un 5% respecto del peso chileno, afectando positivamente la conversión de activos y pasivos de soles a pesos.

	30.09.2025	31.12.2024	Variación
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
ACTIVOS			
Activos Corrientes	1.283.460	1.354.154	-5
Activos no Corrientes	4.311.013	4.485.245	-4
TOTAL ACTIVOS	5.594.473	5.839.399	-4

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 245 mil millones de pesos, equivalente a un -4%.

Las principales variaciones en los activos se producen por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 65 mil millones de pesos asociado principalmente a mayores inversiones de capital, y pagos de obligaciones financieras y bonos corporativos, disminución en los otros activos financieros no corrientes en 295 mil millones de pesos dado principalmente por liquidaciones anticipadas a favor de contratos de derivados, y por la valorización de los instrumentos derivados afectado por la baja del tipo de cambio Peso/USD en este periodo. También se producen disminuciones en las cuentas por cobrar en 21 mil millones de pesos, y en los activos por impuestos corrientes en 14 mil millones de pesos. Esto ha sido parcialmente compensado por un aumento en los activos por impuestos diferidos en 57 mil millones de pesos, en derechos de uso por arriendos en 25 mil millones de pesos, activos intangibles en 3 mil millones de pesos, todos estos aumentos afectados en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente.

En lo que respecta a inventarios, estos presentan un aumento de 25 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 un aumento de 42 mil millones de pesos, correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período, y afectado en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente que afecta a los activos de las filiales peruanas.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

La inversión bruta alcanzó los 323 mil millones de pesos durante los nueve primeros meses de este año y la depreciación del período alcanzó 306 mil millones de pesos.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 64% a servicios móviles, y en un 36% 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>30-09-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	Variación
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Pasivos Corrientes	1.029.244	1.390.644	- 26
Pasivos no Corrientes	2.604.416	2.612.735	-0.3
Patrimonio Total	1.960.813	1.836.020	7
Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.960.813	1.836.020	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.594.473	5.839.399	-4

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 370 mil millones de pesos (-9%).

Se presentan disminuciones en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 326 mil millones de pesos asociados al pago de préstamos bancarios y de bonos corporativos mayores a la obtención de financiamiento, y en parte afectado por 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 presentan disminuciones en cuentas por pagar comerciales en 36 mil millones de pesos, en impuestos corrientes en 28 mil millones de pesos, en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes en 6 mil millones de pesos asociados principalmente a la amortización de los ingresos anticipados derivados de la venta de la fibra óptica. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas con un aumento de las obligaciones por arrendamiento en 10 mil millones de pesos, y un aumento en los pasivos por impuestos diferidos en 16 mil millones de pesos, ambos afectados en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente.

Por su parte, el patrimonio aumenta en 125 mil millones de pesos (+7%) donde se observa un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dado el aumento del tipo de cambio Peso/Sol en los últimos nueve meses, por la disminución del tipo de cambio Sol/USD que afecta a los préstamos por pagar en dólares de las filiales peruanas, parcialmente compensado por la disminución del tipo de cambio Peso/USD que afecta a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas. También se presentan aumentos en las ganancias acumuladas y 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 30 de septiembre del 2025

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

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS CONSOLIDADOS:

Ingresos Ordinarios	2025 MMS	2024 MMS	Variación %
Chile	1.359.712	1.275.041	7%
Móvil	952.024	902.056	6%
Servicios	675.179	648.076	4%
Equipos	276.845	253.980	9%
Fijo y TI	355.512	325.061	9%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	52.176	47.924	9%
Perú	768.769	680.930	13%
Móvil	736.692	652.067	13%
Servicios	501.386	456.160	10%
Equipos	235.306	195.907	20%
Fijo y TI	26.341	23.515	12%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	5.736	5.348	7%
Call Center y Otros	14.677	14.004	5%
Total Ingresos Ordinarios	2.143.158	1.969.975	9%
Otros Ingresos (1)	52.028	48.536	7%
Total Ingresos Operacionales	2.195.186	2.018.511	9%

(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 30 de septiembre del 2025

Los ingresos consolidados de los nueve primeros meses del año totalizaron 2.195.186 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 2.143.158 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 (+6% Chile, +13% Perú), mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+9% y +20% respectivamente), 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 (+12%) 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 6% 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 4% 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 menores ingresos por servicios de prepago en un 5% respecto de septiembre 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 356 mil millones de pesos, presentando un aumento del 9% respecto de septiembre 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 septiembre del 2025, se alcanzaron 633 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 8%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 567 mil UGI al 30 de septiembre de 2025 (+17%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 66 mil (-33%).

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 52 mil millones de pesos, presentando un aumento del 9% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos de roaming.

Las filiales en Perú presentaron en los nueve primeros meses de este año ingresos de 769 mil millones de pesos, aumentando en 88 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +13%, debido en parte a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 5%. 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,

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

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 14%. Se observa un aumento de los clientes móviles, alcanzando un total de 10.303.331 abonados al 30 de septiembre de 2025 (+3%), donde los clientes en la modalidad de suscripción aumentan un 11% respecto de septiembre del 2024, y los clientes de prepago disminuyen un 4%.

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 26 mil millones de pesos, presentando un aumento del 12% respecto de septiembre del 2024. Estos fueron impulsados básicamente por los servicios TI, 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 septiembre del 2025, se alcanzaron 38 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 38% con relación al mismo período del año anterior, asociados al negocio inalámbrico.

Los ingresos del Call Center presentan un aumento del 5 %, producto de mejores ingresos en Perú.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los nueve 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	(2.016.038)	(1.856.666)	9
Resultado operacional (EBIT)	179.148	161.844	11
Costos financieros netos, reajustes y otros	(116.601)	(82.942)	41
Utilidad neta	72.268	64.854	11

El costo consolidado de las operaciones durante los nueve primeros meses del año totalizó 2.016 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 159 mil millones de pesos equivalentes a un 9% 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 5% afectando a las filiales peruanas. Excluyendo el efecto de la revaluación del sol peruano frente al peso chileno, el costo consolidado aumenta un 7%.

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, energía y costos de captura de clientes.

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

- El resultado operacional aumentó en 17.303 millones de pesos (+11%), pasando de 161.844 millones de pesos a 179.148 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 27.425 millones de pesos (+5%), pasando de 582.416 a 609.840 millones de pesos, entre los nueve primeros meses de cada año. Al excluir el efecto de los mayores gastos de reestructuración organizacional, el Ebitda aumenta en un +6%, y el Ebit en un +15%.
- Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 7.918 millones de pesos (2%) respecto del mismo período del año 2024, afectada en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 5% afectando a las filiales peruanas. En Chile, disminuye un 1%, debido principalmente a una menor inversión sobre activos relacionados con servicios privados, una menor depreciación por la asignación de deterioro realizada a fines de 2024 sobre un grupo de activos, y menores inversiones en las redes de acceso de tecnología 2G y 3G, las que han sido parcialmente

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

compensadas por la expansión de la red móvil y despliegue de infraestructura 5G, mayor depreciación en derechos de uso generado por nuevos contratos y renovaciones, y desarrollos de proyectos de transformación digital. En Perú se produce un aumento de un 7%, pero medido en moneda local aumenta en un 2%, relacionado con el despliegue de la red.

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

	30.09.2025	30.09.2024	Variación
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Total Ingresos Operacionales	775.992	693.109	12
Resultado Operacional (Ebit)	40.604	38.822	5
Utilidad (Pérdida) Total	10.813	6.917	56
Flujo de operación	179.727	223.989	
Flujo de Inversiones	(106.819)	(136.814)	
Flujo de financiamiento	(83.002)	(102.157)	

La base de clientes (líneas) de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 10.303.331 clientes al 30 de septiembre de 2025, aumentando un 3% respecto de septiembre de 2024.

En el segmento de pospago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 5.397.937 líneas, con un aumento del 11% respecto de septiembre del 2024. Este crecimiento se logró gracias a un mayor despliegue de canales de venta y postventa (tiendas express), mejoras en la oferta comercial y manteniendo un buen equilibrio de calidad de captura que produce buenos resultados de portabilidad. A nivel de gestión de base se desarrollan acciones de blindaje y penetración de clientes (oferta líneas adicionales). En el segmento B2B se mantiene buen crecimiento de base en cuentas de Gobierno y Corporaciones junto a mejoras en canales SOHO por mejoras en canales. En lo concerniente a la venta de equipos, los ingresos aumentaron en un 14% 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.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

En el segmento de prepago, la base de clientes disminuye un 4% alcanzando los 4.905.394 clientes al 30 de septiembre de 2025, principalmente por la migración de clientes a postpago y desconexión de clientes sin tráfico, sin embargo, los ingresos de servicios aumentaron +2% respecto septiembre del 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

Los ingresos en los nueve primeros meses del 2025 alcanzaron los 775.992 millones de pesos, lo que implica un aumento de 82.883 millones de pesos (+12%) respecto del año anterior, afectado en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 5%. 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 14%.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el periodo totalizó 735.388 millones de pesos, lo que significa un aumento del 12% en comparación con las cifras de septiembre 2024, afectado en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 5%. Medido en moneda local (soles), los costos aumentan un 7%. 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, incobrables, consultoría, y mayores costos de arriendos. Estos han sido parcialmente compensados con menores costos de cargos de acceso y de interconexión, costos de servicios TI, y costos de materiales.

El resultado operacional registró una utilidad de 40.604 millones de pesos, aumentando en 1.781 millones de pesos (+5%) respecto de septiembre de 2024 (+1% 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 aumenta en un 9%. El Ebitda registró una utilidad de 196.766 millones de pesos, mejorando en 13.362 millones de pesos (+7) respecto de septiembre del 2024, y excluyendo los mayores gastos de reestructuración organizacional este aumenta en un 8%.

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 9.941 millones de pesos (+7%), respecto del mismo periodo del año 2024 (+2% 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.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

Resultado antes de Impuesto Consolidado y Ganancia (Pérdida) Consolidado

Los resultados no operacionales presentan una disminución dada principalmente por mayores gastos financieros asociados a efectos temporales de valorizaciones negativas de instrumentos derivados, y menores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de menores saldos de caja invertidos.

El resultado antes de impuestos es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente. Estos ascienden a una utilidad de 62.547 millones de pesos presentando una disminución de 16.355 millones de pesos respecto de una utilidad de 78.902 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 72.268 millones de pesos, aumentando en 7.414 millones de pesos respecto de una utilidad de 64.854 millones de pesos en septiembre del 2024.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Las fuentes de generación de efectivo han presentado el siguiente comportamiento durante los nueve 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 136 mil millones de pesos, al pasar de 484 a 620 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores importes cobrados a clientes en 244 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores pagos de la operación en 148 mil millones de pesos.

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 167 mil millones de pesos, presentando una mejora en los flujos netos de 285 mil millones de pesos. Esta mejora está relacionada principalmente por mayores rescates que colocaciones de inversiones de depósitos a plazo mayor a 90 días en 246 mil millones de pesos, y menores egresos en compras de activo fijo en 53 mil millones de pesos, los que han sido parcialmente compensados con menores ingresos de intereses de inversiones financieras en 15 mil millones de pesos.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 294 mil millones de pesos al 30 de septiembre de 2025, presentando una disminución en los egresos netos en 49 mil millones de pesos respecto de septiembre del 2024, dado principalmente por mayores ingresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura en 270 mil millones de pesos, menores dividendos pagados en 32 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores pagos de préstamos y bonos corporativos respecto de los flujos de financiamiento obtenidos en 255 mil millones de pesos.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

Como consecuencia de los movimientos comentados y de los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo mantenidos al principio de cada periodo, las disponibilidades finales al cierre de dichos periodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", ascienden a 240 y 219 mil millones de pesos, al 30 de septiembre de 2025 y 2024 respectivamente, manteniendo así una alta liquidez al cierre del periodo.

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 periodo, 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 30% de las ventas móviles en este periodo. 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 estable.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

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 una leve disminución del 3% alcanzando 10.185.855 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 80% de la base total de clientes móviles en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una disminución del 30% 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. Es así como se comenzó la implementación de un servicio único en la industria de las telecomunicaciones que consiste en atención técnica remota hogar 24/7, disponible a través de call center y WhatsApp, así los clientes podrán acceder a soporte continuo todos los días, a cualquier hora.

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 3,3 millones de clientes con market share de 41%, llegando a más de 318 comunas a lo largo de todo el territorio nacional.

El lanzamiento del servicio Direct to Cell, que prestará Entel gracias a su acuerdo con Starlink, se encuentra en el último trámite de aprobación y se espera poder lanzar comercialmente durante 2025.

En lo que respecta a reconocimientos de la marca, la compañía recibió en este último trimestre el primer lugar en la categoría "Telefonía Móvil" del Índice Nacional de Satisfacción de Clientes de Procalidad. A eso se suman los reconocimientos del primer trimestre del año, por tercer año consecutivo el estudio Chile3D 2025, -que evalúa la presencia de las marcas en la mente de las personas, su prestigio y el vínculo afectivo con los consumidores- nombró a Entel como la empresa de telecomunicaciones más valorada de Chile. Asimismo, Entel se consolidó como el proveedor de telefonía móvil más rápido en Chile según el último informe "Chile Speedtest Connectivity" de Ookla, la empresa estadounidense responsable del medidor de velocidad de internet más popular del mundo.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

En los segmentos B2B, Entel ha consolidado su liderazgo como socio tecnológico estratégico, ampliando su oferta con soluciones clave como coberturas dedicadas y el despliegue progresivo de Starlink Direct to Cell hacia una nueva etapa comercial.

En el segmento corporaciones y grandes empresas, respecto de coberturas dedicadas, la oferta se relaciona con soluciones tecnológicas para llevar señal móvil (3G/4G) a zonas con cobertura deficiente o inexistente. En la oferta de redes inteligentes y seguridad, se mantienen los servicios de SD-WAN (Red Inteligente), observabilidad, y la integración de SASE, consolidando una infraestructura proactiva y segura. Se continúa la expansión de la cobertura de fibra óptica mediante la alianza con Onnet Fibra, acelerando llegada y penetración desde Pyme hasta corporaciones, gracias a infraestructura robusta con cobertura nacional. En el segmento pyme, se mantiene el portafolio previamente detallado, incluyendo Entel One, herramientas de ofimática (Microsoft 365, Google Workspace), integración de Copilot IA, soluciones de fibra (Fibra Plus) e Internet Seguro. La estrategia de convergencia fija-móvil también sigue vigente, apoyando flexibilidad operativa para empresas de menor escala.

En las soluciones satelitales, la alianza estratégica con Starlink, el Direct to Cell ha superado la fase experimental, donde inicialmente permitirá envío y recepción de mensajes SMS en gran parte del territorio chileno como primer paso hacia navegación de datos y voz.

Estos avances refuerzan el posicionamiento de Entel como proveedor integral de soluciones B2B convergentes móviles, fijas, seguras y satelitales, respondiendo a las necesidades operativas de empresas de todos los tamaños.

Respecto de los servicios de “Entel Hogar”, a la fecha, la red de fibra óptica cubre ciertos sectores de la región Metropolitana y varias regiones del país, y al 30 de septiembre se han alcanzado 567 mil UGI (+17) 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 3,9 millones de 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 30 de septiembre alcanzan 66 mil UGI (-33%) 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.

Respecto del nuevo concurso 5G del año 2023, durante febrero se publicó 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 presentaron un calendario conjunto de migración hacia las nuevas ubicaciones espectrales, plan de migración que fue aprobado por la Subsecretaría de Telecomunicaciones, y cuya fecha de finalización es Abril de 2026.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

Conforme a ello, las primeras regiones deben estar migradas a partir de Noviembre de este año, por lo que los clientes actuales en servicio BAFI deben ser migrados a soluciones de Fibra Óptica o modificar su equipamiento BAFI que sea compatible con las nuevas frecuencias asignadas.

En relación al Direct to Cell, a la fecha sigue en trámite de toma de razón en la Contraloría General el Decreto que Modifica el Plan General de Uso del Espectro permitiendo soluciones satelitales en bandas 700, 850, 1900, AWS y 2600 MHz. Dicho documento, una vez publicado permitiría a las concesionarias que explotan dichos espectros habilitar servicios del tipo Direct to Device.

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 pospago, 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 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 septiembre del 2025, se alcanzaron 38 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 38% en relación al mismo período del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico.

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.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre del 2025

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

El 6 octubre de 2025, a través de un Hecho Esencial, se informó al ente regulador (Comisión para el Mercado Financiero), que la sociedad Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. ("ENTEL") se encuentra estudiando y analizando la eventual presentación de una oferta vinculante para la adquisición de ciertos activos del negocio de Telefónica S.A. ("TEF") en Chile (para mayor detalle ver documento de Hechos Relevantes).

V. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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