

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 diciembre 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>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente (Nº de veces) (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	1,16	0,97
Razón ácida (Nº de veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,20	0,06
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (Nº de veces) (Pasivos Totales / Patrimonio)	1,94	2,18
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	30,90	34,74
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	69,10	65,26
Cobertura gastos financieros (Nº de veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros)	1,54	2,17
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD		
Margen de utilidad (%) (Utilidad sobre ingresos)	6,48	2,50
Rentabilidad del Patrimonio (%) Anualizado (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio Promedio)	10,13	3,85
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activos Promedio (Anualizado))	3,31	1,17

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

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION		
Utilidad por acción (anualizado)(\$)	633,73	224,07
Retorno Dividendos(%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	5,19	9,65
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)(\$)	6.434,39	6.079,19
Valor bursátil (según cotización)(\$)	4.701,00	2.952,80

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

Los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 835.473 millones de pesos al 31 de diciembre de 2025, aumentando en 46.860 millones de pesos respecto del mismo período de 2024 (+6%, 788.613 millones de pesos a diciembre de 2024). 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.

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, los resultados de actividades operacionales aumentan en 19.001 millones de pesos respecto del año 2024 (+8%, \$249.853 millones en año 2025, \$230.583 millones en año 2024), asociado a mayores ingresos y márgenes. Los resultados antes de impuestos disminuyeron en 42.014 millones de pesos respecto del mismo período de 2024, pasando de una utilidad de 131.167 millones de pesos a una utilidad de 89.153 millones de pesos. El período terminado al 31 de diciembre de 2025 incluye mayores gastos financieros asociados principalmente al efecto de valorizaciones negativas de instrumentos derivados. El resultado después de impuesto presenta una utilidad de 191.396 millones de pesos (+183%, utilidad de 67.672 millones de pesos a diciembre de 2024), afectado positivamente en parte por una utilidad por activos de impuestos diferidos asociado principalmente a un aumento de capital efectuado en la filial Entel Internacional mediante el aporte de la totalidad de las acciones que se poseen en la filial peruana Entel Perú, el cual se efectuó a valor de mercado. Los índices de rentabilidad y liquidez presentan una mejora, y los índices de endeudamiento mejoran presentando una disminución respecto del período anterior.

Es importante destacar que Entel cuenta con una situación financiera de alta liquidez para enfrentar los vencimientos de deudas, contando además con importantes líneas de financiamiento bancario

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

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 en un +8%. Los resultados no operacionales presentan una disminución dada principalmente por mayores gastos financieros asociados al efecto 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 en el período anterior, relacionada principalmente a la utilidad por activos de impuestos diferidos como se señaló anteriormente.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta presenta una disminución pasando de una relación de 2,18 veces a una de 1,94 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 107 mil millones de pesos (+6%) respecto de una disminución de los pasivos en 230 mil millones de pesos (-6%). El patrimonio aumenta en 107 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las ganancias acumuladas, y de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dada el alza del tipo de cambio CLP/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, parcialmente compensados por una disminución del tipo de cambio CLP/USD en los últimos doce meses que afecta a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas. El pasivo disminuyó principalmente en los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes en 298 mil millones de pesos asociados principalmente a pagos de créditos y bonos corporativos, una disminución en los pasivos por impuestos corrientes y en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes 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 cuentas por pagar comerciales en 78 mil millones de pesos, mayores pasivos por arriendos en 10 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, y mayores pasivos por impuestos diferidos en 10 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 1,54 veces, afectado principalmente por mayores gastos financieros asociados a efectos de valorizaciones negativas de instrumentos derivados en este período, y menores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de menores saldos de caja invertidos.

Si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 5,94 veces.

Para efectos del cálculo de los índices de cobertura de gastos financieros, se consideran como tales los intereses de préstamos bancarios, diferencias de tasas de interés por aplicación de contratos de cobertura de estas e intereses por contratos de arrendamientos financieros y operacionales. Los

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

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 0,97 a una de 1,16, donde los activos corrientes disminuyen un 0,3%, y los pasivos corrientes disminuyen un 16%. Los activos corrientes presentan las principales disminuciones en la caja e inversiones financieras en 40 mil millones, menores activos por impuestos corrientes en 21 mil millones de pesos, y una disminución en los otros activos no financieros corrientes en 15 mil millones de pesos. Estos han sido parcialmente compensados con mayores cuentas por cobrar en 55 mil millones de pesos, y mayores inventarios en 18 mil millones de pesos. Los pasivos corrientes disminuyen en 225 mil millones de pesos principalmente por menores pasivos financieros corrientes en 290 mil millones de pesos asociados a pagos de préstamos y bonos corporativos, y una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 32 mil millones de pesos. Estos han sido parcialmente compensados principalmente por mayores pasivos por arriendos de corto plazo en 5 mil millones de pesos, y mayores cuentas por pagar comerciales en 78 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 0,06 veces a 0,20 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento en 154 mil millones de pesos del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, respecto de la disminución de los pasivos corrientes en 225 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 diciembre de 2025 este índice se sitúa en 0,29 veces.

Análisis del Estado de Situación Financiera

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución de los activos y pasivos ocurridos entre el cierre del año anterior y el 31 de diciembre de 2025.

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

	31.12.2025	31.12.2024	Variación
	MM\$	MM\$	%
ACTIVOS			
Activos Corrientes	1.349.902	1.354.154	-0,3
Activos no Corrientes	4.366.978	4.485.245	-3
TOTAL ACTIVOS	5.716.880	5.839.399	-2

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

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 123 mil millones de pesos, equivalente a un -2%.

Las principales variaciones en los activos se producen por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 40 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 305 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 CLP/USD en este periodo. También se producen disminuciones en los otros activos no financieros en 16 mil millones de pesos, en los activos por impuestos corrientes en 21 mil millones de pesos, y en los activos intangibles en 8 mil millones de pesos. Esto ha sido parcialmente compensado por un aumento en las cuentas por cobrar en 55 mil millones de pesos, en derechos de uso por arriendos en 32 mil millones de pesos, todos estos aumentos afectados en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente. También se produce un aumento en los activos por impuestos diferidos en 133 mil millones de pesos relacionados principalmente con el aumento de capital efectuado en la filial Entel Internacional mediante el aporte de la totalidad de las acciones que se poseen en la filial peruana Entel Perú, el cual se efectuó a valor de mercado.

En lo que respecta a inventarios, estos presentan un aumento de 18 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 36 mil millones de pesos, correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del periodo, y afectado en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente que afecta a los activos de las filiales peruanas.

La inversión bruta alcanzó los 459 mil millones de pesos durante los doce meses de este año y la depreciación del periodo alcanzó 418 mil millones de pesos.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 63% a servicios móviles, y en un 37% 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.

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

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	Variación
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Pasivos Corrientes	1.165.931	1.390.644	- 16
Pasivos no Corrientes	2.607.652	2.612.735	- 0.2
Patrimonio Total	1.943.297	1.836.020	6
Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.943.297	1.836.020	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.716.880	5.839.399	-2

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 230 mil millones de pesos (-6%).

Se presentan disminuciones en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 298 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 CLP/USD 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 impuestos corrientes en 32 mil millones de pesos, en los Otros pasivos no Financieros corrientes y no corrientes en 8 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 cuentas por pagar comerciales en 78 mil millones de pesos, de las obligaciones por arrendamiento en 10 mil millones de pesos, y un aumento en los pasivos por impuestos diferidos en 10 mil millones de pesos, afectados en parte por la valorización del sol peruano señalada anteriormente.

Por su parte, el patrimonio aumenta en 107 mil millones de pesos (+6%), producto principalmente de un aumento en las ganancias acumuladas, un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dado el aumento del tipo de cambio CLP/Sol en los 12 meses de este año, 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 CLP/USD que afecta a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas.

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 diciembre 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 10%, al comparar los doce meses de 2025 y 2024, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS CONSOLIDADOS:

Ingresos Ordinarios	2025 <u>MMS</u>	2024 <u>MMS</u>	<u>Variación</u> %
Chile	1.872.093	1.754.097	7%
Móvil	1.322.039	1.248.400	6%
Servicios	911.138	875.283	4%
Equipos	410.901	373.117	10%
Fijo y TI	479.158	450.583	6%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	70.896	55.114	29%
Perú	1.062.937	930.252	14%
Móvil	1.020.161	891.057	14%
Servicios	688.855	615.876	12%
Equipos	331.306	275.181	20%
Fijo y TI	35.125	32.227	9%
Servicios a Otros Operadores y Negocio de Tráficos	7.651	6.968	10%
Call Center y Otros	19.901	18.888	5%
Total Ingresos Ordinarios	<u>2.954.931</u>	<u>2.703.237</u>	<u>9%</u>
Otros Ingresos (1)	77.371	61.524	26%
Total Ingresos Operacionales	<u>3.032.302</u>	<u>2.764.761</u>	<u>10%</u>

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

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

Los ingresos consolidados de los doce meses del año totalizaron 3.032.302 millones de pesos, lo que significa un aumento del 10% en comparación con las cifras del mismo período del año 2024. Los ingresos ordinarios alcanzaron 2.954.931 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 (+4% Chile, +12% Perú), mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+10% y +20% respectivamente), mejores ingresos en los servicios fijos en Chile (+6%) 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 (+9%) 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 10% 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 (+4), parcialmente compensados con menores ingresos de servicios de valor agregado, y por menores ingresos por servicios de prepago en un 7% respecto de diciembre 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 479 mil millones de pesos, presentando un aumento del 6% respecto de diciembre 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 diciembre del 2025, se alcanzaron 667 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 6%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 596 mil UGI al 31 de diciembre de 2025 (+14%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 59 mil (-34%).

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 71 mil millones de pesos, presentando un aumento del 29% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos de roaming y arriendo de infraestructura.

Las filiales en Perú presentaron en los doce meses de este año ingresos de 1.063 mil millones de pesos, aumentando en 133 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +14%, debido en parte a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 6%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 7%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 5% 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 31 de diciembre del 2025

mayores ingresos de servicios de prepago en un 5% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 13%. Se observa un nivel parejo de los clientes móviles, alcanzando un total de 10.021.525 abonados al 31 de diciembre de 2025 (-0,5%), donde los clientes en la modalidad de suscripción aumentan un 11% respecto de diciembre del 2024, y los clientes de prepago disminuyen un 12%.

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 35 mil millones de pesos, presentando un aumento del 9% respecto de diciembre 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 diciembre del 2025, se alcanzaron 34 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 39% 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.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los doce 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	(2.782.448)	(2.533.908)	10
Resultado operacional (EBIT)	249.853	230.853	8
Costos financieros netos, reajustes y otros	(160.700)	(99.685)	61
Utilidad neta	191.396	67.672	183

El costo consolidado de las operaciones durante los doce meses del año totalizó 2.782 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 249 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

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

revaluación en promedio del sol peruano frente al peso chileno en un 6% afectando a las filiales peruanas. Excluyendo el efecto de la revaluación del sol peruano frente al peso chileno, el costo consolidado aumenta en menor medida 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 19.001 millones de pesos (+8%), pasando de 230.853 millones de pesos a 249.853 millones de pesos. El Ebitda aumentó en 46.860 millones de pesos (+6%), pasando de 788.613 a 835.473 millones de pesos, entre los doce meses de cada año.
- Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 26.298 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 6% afectando a las filiales peruanas. En Chile, aumenta un 1%, debido principalmente 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, las que han sido parcialmente compensadas por una menor inversión sobre activos relacionados con servicios privados, y menores inversiones en las redes de acceso de tecnología 2G y 3G. En Perú se produce un aumento de un 13%, pero medido en moneda local aumenta en un 7%, 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 períodos.

PERU

	31.12.2025	31.12.2024	Variación
	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos Operacionales	1.073.537	945.509	14
Resultado Operacional (Ebit)	59.141	51.302	15
Utilidad (Pérdida) Total	5.667	6.177	-8
Flujo de operación	300.808	339.480	

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

Flujo de Inversiones	(162.125)	(180.971)
Flujo de financiamiento	(124.369)	(163.095)

La base de clientes (líneas) de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 10.021.525 clientes al 31 de diciembre de 2025, disminuyendo un 0,5% respecto de diciembre de 2024.

En el segmento de postpago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 5.574.174 líneas, con un aumento del 11% respecto de diciembre del 2024. Este crecimiento se logró gracias a una efectiva gestión de venta con un nuevo mix de canales orientados a venta presencial y soportados en modelos de admisión que garanticen más permanencia. Se tiene una oferta competitiva y un adecuado plan de blindaje de clientes. En el segmento de empresas se mantiene un buen crecimiento tanto en sector privado como público y con un segmento SOHO y AFINIDAD creciente. A pesar del alto nivel de actividad comercial se mantienen controlados los costos directos en sus componentes de comisiones y canal en general. En lo concerniente a la venta de equipos, los ingresos aumentaron en un 13% medido en moneda local logrando mejores márgenes

En el segmento de prepago, la base de clientes disminuye un 12% alcanzando los 4.447.351 clientes al 31 de diciembre de 2025, principalmente por la dificultad en la venta de canales mayoristas que fueron restringidos regulatoriamente junto a la positiva migración de clientes hacia postpago, sin embargo, los ingresos de servicios de prepago aumentaron un 5% respecto del 2024 apalancado en la gestión de la base.

Los ingresos en los doce meses del 2025 alcanzaron los 1.073.557 millones de pesos, lo que implica un aumento de 128.048 millones de pesos (+14%) 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 6%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 7%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 5% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago, mayores ingresos de servicios de prepago en un 5% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, y mayores ingresos en venta de equipos en un 13%.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 1.014.417 millones de pesos, lo que significa un aumento del 13% en comparación con las cifras de diciembre 2024, afectado en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos periodos aumenta en un 6%. 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 y consultoría. Estos han sido parcialmente compensados con menores costos de cargos de acceso y de interconexión, y de arriendos.

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

El resultado operacional registró una utilidad de 59.141 millones de pesos, aumentando en 7.839 millones de pesos (+15%) respecto de diciembre de 2024 (+9% en moneda local). El Ebitda registró una utilidad de 276.582 millones de pesos, mejorando en 34.124 millones de pesos (+14) respecto de diciembre del 2024.

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 24.799 millones de pesos (+13%), respecto del mismo período del año 2024 (+7% en moneda local), dado principalmente por el mayor despliegue de la red.

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 dada principalmente por mayores gastos financieros asociados al efecto 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 89.153 millones de pesos presentando una disminución de 42.014 millones de pesos respecto de una utilidad de 131.167 millones de pesos registrados en la misma fecha del año 2024.

En relación con los gastos por impuestos, presentan una utilidad, afectados por una utilidad por activos de impuestos diferidos asociado principalmente a un aumento de capital efectuado en la filial Entel Internacional mediante el aporte de la totalidad de las acciones que se poseen en la filial peruana Entel Perú, el cual se efectuó a valor de mercado, en comparación con una pérdida en el año anterior producto del aumento del tipo de cambio CLP/USD que afectó a las inversiones en el exterior.

La ganancia neta del período asciende a 191.396 de pesos, aumentando en 123.724 millones de pesos respecto de una utilidad de 67.672 millones de pesos en diciembre del 2024.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

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

En las actividades de operación, se observa un aumento de los flujos netos de la operación en 182 mil millones de pesos, al pasar de 727 a 908 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores importes cobrados a clientes en 300 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores pagos de la operación en 155 mil millones de pesos.

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

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 344 mil millones de pesos, presentando una mejora en los flujos netos de 246 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 258 mil millones de pesos, y menores egresos en compras de activo fijo en 6 mil millones de pesos, los que han sido parcialmente compensados con menores ingresos de intereses de inversiones financieras en 16 mil millones de pesos.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 411 mil millones de pesos al 31 de diciembre de 2025, presentando una disminución en los egresos netos en 178 mil millones de pesos respecto de diciembre del 2024, dado principalmente por mayores ingresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura en 258 mil millones de pesos, menores dividendos pagados en 13 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores pagos de préstamos y bonos corporativos respecto de los flujos de financiamiento obtenidos en 92 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 periodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", ascienden a 234 y 80 mil millones de pesos, al 31 de diciembre 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).

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

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 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 estable.

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 disminución del 4% alcanzando 10.262.937 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 6% en su base de clientes de postpago (voz, banda ancha móvil e IOT) en los últimos doce meses, representando un 81% de la base total de clientes móviles en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una disminución del 32% 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 accesorios, 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 3,9 millones de clientes con market share de 49%, llegando a más de 318 comunas a lo largo de todo el territorio nacional.

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

En la misma línea y en su afán de ir siempre un paso más allá, en cuanto a la entrega de la mejor tecnología y experiencias para sus clientes, Entel lanzó durante el último trimestre del año su servicio Direct to Cell, gracias a su acuerdo con Starlink. Con esto Chile se convirtió en el primer país de Latinoamérica en ofrecer comercialmente esta prestación. El servicio comenzará con mensajería y, en el futuro, incorporará datos.

En lo que respecta a reconocimientos de la marca, la compañía subió dos puestos en el Ranking Merco y quedó en la posición número siete de las empresas con mejor reputación de Chile. A eso se suma que la compañía recibió el último trimestre, dos reconocimientos por su Fondo 55+, el premio regional Conecta Latam por impacto social y sostenible en telecomunicaciones y el Iniciativa Mayor 2025 por su compromiso con las personas mayores. Asimismo, el estudio de Reputación Corporativa Empresas Humanas 2025 reconoció a Entel, por segundo año consecutivo, como la empresa más valorada en telecomunicaciones y obtuvo el primer lugar por lealtad del consumidor en telefonía móvil de los premios Alco.

Estas distinciones se suman a las recibidas los trimestres anteriores, el primer lugar en la categoría "Telefonía Móvil" del Índice Nacional de Satisfacción de Clientes de Procalidad y el reconocimiento de Chile3D 2025, -que evalúa la presencia de las marcas en la mente de las personas, su prestigio y el vínculo afectivo con los consumidores que destacó a Entel como la empresa de telecomunicaciones más valorada de Chile.

Asimismo, la compañía 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.

En los segmentos B2B, Entel mantiene su posicionamiento en Brand Power dentro de la dimensión Diferenciación de la cual ya se había apropiado desde el mediados del 2024, manteniendo así el liderazgo de marca en la industria. La propuesta de negocio se enfocó en habilitar continuidad operativa y productividad para empresas de distintos tamaños, avanzando en capacidades innovadoras tanto en redes como en soluciones satelitales.

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 mantiene la evolución de los servicios de redes para grandes organizaciones, consolidando capacidades de redes gestionadas e inteligentes y fortaleciendo el foco en seguridad, apoyando una operación más resiliente y proactiva. Los servicios de SD-WAN (Red Inteligente), observabilidad, y la integración de SASE, consolidando una infraestructura proactiva y segura. Se continúa la propuesta de fibra para empresas e Internet Seguro, fortaleciendo la continuidad operativa y la protección frente a amenazas, con foco en una experiencia simple y gestionada. En el segmento pyme, se mantiene la oferta de herramientas digitales para colaboración y productividad (Microsoft 365 y Google Workspace), incorporando capacidades de IA en la propuesta para mejorar la eficiencia del trabajo diario.

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

En las soluciones satelitales, el segmento empresas continuó avanzando en la propuesta de conectividad satelital en alianza con Starlink, incorporando Direct to Cell como capacidad complementaria a la cobertura móvil tradicional. Esta evolución permite habilitar mensajería SMS satelital en zonas sin cobertura terrestre, con conexión de los equipos a la red satelital identificada como Entel SpaceX, orientada a apoyar operaciones en zonas rurales y extremas. La cobertura se presenta como complementaria a la red terrestre y considera alcance en territorio continental e insular, excluyendo la Antártica chilena.

Estos avances refuerzan el posicionamiento de B2B Empresas como proveedor integral de soluciones B2B convergentes, combinando conectividad, herramientas digitales, seguridad e innovación para responder 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 31 de diciembre se han alcanzado 596 mil UGI (+14%) 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 4 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 31 de diciembre alcanzan 59 mil UGI (-34%) 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.

Tercer Concurso Público para 5G: La Subsecretaría de Telecomunicaciones inició el día 25 de noviembre de 2025 una consulta pública sobre un Tercer Concurso 5G en la banda de 3,5 GHz. El proceso de consulta estuvo abierto durante 30 días corridos cerrando el proceso el miércoles 24 de diciembre de 2025.

Entel presentó su posición dentro del plazo establecido, señalando que no corresponde avanzar en un nuevo concurso 5G mientras no se eliminen, o en subsidio, se ajusten los límites de tenencia de espectro determinados por el TDLC y la Corte Suprema. En este sentido, la empresa estima que solo sería pertinente convocar a una nueva licitación, una vez que sean revisados dichos caps de tenencia de espectro radioeléctrico, tal como se indica en la solicitud presentada por Entel ante el TDLC anteriormente indicada.

Asimismo, señaló que las necesidades de espectro en el mediano plazo requieren bloques adicionales y contiguos en bandas medias, indispensables para absorber el crecimiento sostenido del tráfico, el desarrollo del IoT masivo y la habilitación de aplicaciones críticas.

Renovación de Concesiones: La Subsecretaría de Telecomunicaciones inició el día 28 de noviembre de 2025 una consulta pública sobre procedimientos y condiciones para la renovación de concesiones y permisos de servicios de telecomunicaciones. El proceso de consulta estuvo abierto durante 37 días corridos cerrando el proceso el sábado 03 de enero 2026.

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

Entel, en el marco de esta consulta pública, planteó que el proyecto de norma técnica se aparta del procedimiento dispuesto en la Ley General de Telecomunicaciones (LGT) para la renovación de concesiones de servicio público e intermedio. Dicha ley establece que la renovación debe realizarse a solicitud del interesado y sin mayores trámites, procedimiento que ha sido aplicado de manera constante y validado por la Contraloría General de la República. En consecuencia, la Autoridad Administrativa no tiene facultades para modificar unilateralmente, y a través de una resolución exenta, el proceso de renovación de concesiones ya regulado en la LGT, y que además es materia de ley, conforme lo dispuesto en la Constitución en su artículo 63 N°10.

En relación a Direct to Cell, en el mes de noviembre pasado, se autorizó la modificación de la concesión de Entel en la banda 1900 MHz, que le permite el suministro del servicio público móvil concesionado a través de satélites para una conectividad directa entre estaciones espaciales y equipos de usuario (D2C) a través del operador Starlink.

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 diciembre del 2025, se alcanzaron 34 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 39% en relación al mismo período del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico.

Como parte de la estrategia de crecimiento en el mercado de servicios de internet de fibra óptica en Perú, a fines de diciembre de 2025, Entel Perú S.A. celebró con Wi-Net Telecom S.A.C. ("Wi-Net"), compañía mayorista de fibra óptica que opera en el mercado peruano, un acuerdo para la prestación de servicios de conectividad sobre redes de fibra óptica existentes y futuras. Con esto, ENTEL Perú podrá ofrecer servicios de internet banda ancha a una base inicial de más de 3,1 millones de hogares y empresas en los principales distritos de Lima, Callao, y las principales ciudades de ese país, de

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

acuerdo con su plan de crecimiento. A la fecha, no es posible estimar el impacto esperado de esta transacción en los resultados de la Compañía.

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. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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