

Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

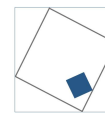
### I.- ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

#### 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.

|                                                                                                                                    | 30-09-2024 | 31-12-2023 | 30-09-2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>                                                                                                         |            |            |            |
| Liquidez corriente (N° veces)<br>(Activos corrientes/Pasivos corrientes)                                                           | 1,12       | 1,18       | 1,22       |
| Razón ácida (N° veces)<br>(Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)                                               | 0,07       | 0,39       | 0,19       |
| <b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>                                                                                                    |            |            |            |
| Razón de endeudamiento (%)<br>(Deuda Total / Patrimonio)                                                                           | 2,09       | 2,23       | 2,28       |
| Proporción deuda a corto plazo (%)<br>(Pasivos Corrientes / Deuda total)                                                           | 36,37      | 32,95      | 27,33      |
| Proporción deuda a largo plazo (%)<br>(Pasivos no Corrientes/ Deuda total)                                                         | 63,63      | 67,05      | 72,67      |
| Cobertura gastos financieros<br>(Resultado antes de imptos. e intereses/ gtos. financieros)                                        | 1,82       | 2,04       | 1,38       |
| <b>INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD</b>                                                                                        |            |            |            |
| Margen utilidad (%) (Utilidad / ingresos)                                                                                          | 3,14       | 3,58       | 0,69       |
| Rentabilidad del Patrimonio (%)                                                                                                    | 4,39       | 4,96       | 0,94       |
| Rentabilidad del Patrimonio atribuible a los controladores<br>(Ut. de la controladora anualizada sobre patrimonio de controladora) | 3,92       | 4,59       | 0,83       |
| Rentabilidad del activo (%)<br>(Utilidad neta del período sobre Activo) (Anualizado)                                               | 1,39       | 1,53       | 0,28       |



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

|                                                                                                 | 30-09-2024 | 31-12-2023 | 30-09-2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION</b>                                                          |            |            |            |
| Utilidad por acción de controladora en \$                                                       | 1,81       | 2,69       | 0,36       |
| Retorno Valor Bursátil ( % )<br>(Utilidad por acción de controladora/cotización al cierre)      | 0,09       | 12,04      | 1,73       |
| Retorno dividendos controladora( % )<br>( Dividendos últimos doce meses / cotización al cierre) | 6,50       | 4,48       | 9,50       |
| Valor libros (Patrimonio Almendral/número de acciones) en \$                                    | 62,83      | 60,30      | 56,07      |
| Valor bursátil                                                                                  | 20,00      | 22,33      | 21,05      |
| Dividendos Ultimos doce meses(\$/acción)                                                        | 1,30       | 1,00       | 2,00       |

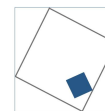
**Ebitda** (Resultados antes de impuestos, intereses, reajustes y fluctuaciones de cambio, depreciaciones, amortizaciones).

Los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 581.532 millones de pesos al 30 de septiembre de 2024, aumentando en 66.862 millones de pesos respecto del mismo período de 2023 (+13%, 514.670 millones de pesos a septiembre de 2023). Este aumento en los resultados, se produce principalmente por mayores ingresos en la venta de equipos, mayores ingresos en los servicios de telefonía móvil, mejores ingresos en los servicios fijos en Chile asociados a servicios TI, negocios digitales y servicios residenciales de “Entel Hogar” otorgados a través de redes de fibra, mejores ingresos de servicios fijos en Perú asociados a internet y a ingresos de servicios empresariales integrados de voz, datos e internet. También, se presentan mejores márgenes en la operación de Perú, y en algunos segmentos de los negocios en Chile

### Visión General Resultado Orgánico de Entel

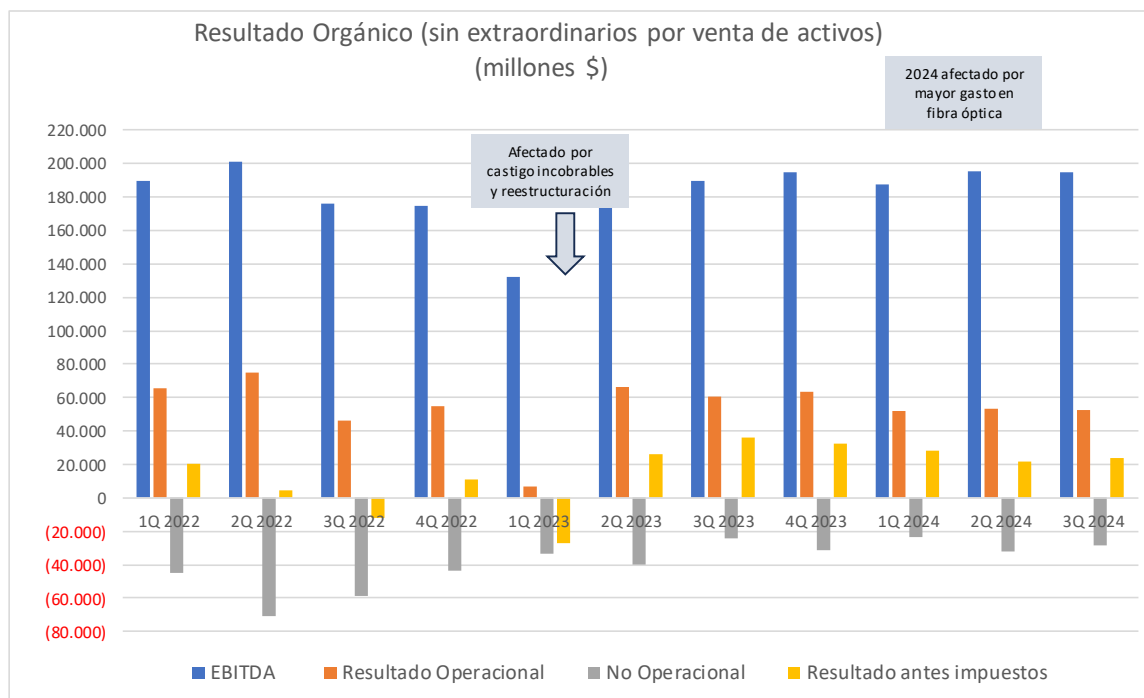
Para entregar una visión global del negocio base de la filial Entel, en el siguiente gráfico se muestra la evolución trimestral, entre enero de 2022 y septiembre 2024, de los principales componentes del estado de resultados orgánico antes de impuestos de esta, dejando fuera los efectos extraordinarios de las ventas de activos no recurrentes. Los principales componentes del gráfico son:

- EBITDA Orgánico y Resultado Operacional Orgánico, los que a partir de mayo de 2022 y después de la venta de los data center, comenzaron a dejar de contar con los ingresos asociados a dicho negocio. En el primer trimestre de 2023 se vieron afectados por castigo de incobrables en Perú y costos de reestructuración organizacional. A partir de 2024 se ven afectados por un mayor gasto comercial y en arriendo de infraestructura de fibra óptica que se verán compensados en el futuro con una mayor captación de clientes.
- Resultado No Operacional que se vio afectado durante el 2022 por el alza de la inflación.
- Resultado antes de Impuestos Orgánico correspondiente, que muestra una evolución estable desde el segundo trimestre de 2023, con una caída por menor Resultado No Operacional el último trimestre.



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

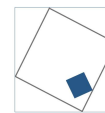


### Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, los resultados consolidados antes de impuestos aumentaron en 38.691 millones de pesos respecto del mismo período de 2023, pasando de una utilidad de 36.327 millones de pesos a una utilidad de 75.017 millones de pesos, donde el período terminado a septiembre del 2023 se vio afectado por mayores provisiones de incobrables en Perú, y mayores gastos de reestructuración organizacional. A su vez, el resultado después de impuesto presenta una utilidad de 61.904 millones de pesos (+397%, 12.468 millones de pesos a septiembre de 2023). Los índices de liquidez presentan una leve disminución, los índices de rentabilidad mejoran dados los mejores resultados, y los índices de endeudamiento disminuyen.

Es importante destacar que Almendral y sus filiales cuentan 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 del 19% como se señaló anteriormente. Los resultados no operacionales presentan una mejora dado principalmente por mayores ingresos financieros por intereses ganados en instrumentos financieros producto de mayores saldos de caja invertidos, menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior y un menor stock de obligaciones reajustables, y menores gastos financieros dada la menor deuda



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

bruta y menores tasas. En relación con los gastos por impuestos, presentan una disminución producto principalmente de la menor alza del tipo de cambio peso/dólar en este período respecto del mismo período el año anterior que afecta a las inversiones en el exterior.

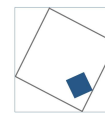
**Respecto de la razón de endeudamiento**, en los últimos doce meses ésta presenta una disminución pasando de una relación de 2,28 veces a una de 2,09 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 117 mil millones de pesos (+6,5%), en cambio los pasivos disminuyeron en 142 mil millones de pesos (-3,7%). El patrimonio aumenta en 117 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por el alza del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por la subida del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses, un aumento en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados, un aumento en las ganancias acumuladas y un aumento en las participaciones no controladoras. El pasivo aumento principalmente por el aumento de Otros Pasivos no Financieros corrientes y no corrientes asociados a los ingresos anticipados producto de la venta de la fibra óptica en 180 mil millones de pesos, por mayores cuentas por pagar comerciales en 70 mil millones de pesos y mayores pasivos por arriendos en 58 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos y afectados por el mayor tipo de cambio peso/sol sobre la conversión del balance de Perú. Estos aumentos han sido parcialmente compensados por menores Pasivos Financieros corrientes y no corrientes en 222 mil millones de pesos asociados a pagos de créditos y bonos corporativos

**El índice de cobertura de gastos financieros**, presenta un aumento respecto a igual fecha del año anterior debido a los mejores resultados antes de impuestos y asciende a 1,82 veces. Si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros, este índice se sitúa en 2,31 veces al 30 de septiembre de 2024.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 9,5 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 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**, a relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes presenta una disminución pasando de una relación de 1,22 a una de 1,12, donde los activos corrientes aumentan un 6%, y los pasivos corrientes aumentan un 30%. Los activos corrientes presentan los principales aumentos en la caja e inversiones financieras en 115 mil millones de pesos asociados principalmente a la venta de la fibra óptica, mayores cuentas por cobrar en 54 mil millones de pesos, y aumento de 56 mil millones de pesos en los otros activos no financieros corrientes por mayores gastos anticipados de arriendos y traspaso de IVA crédito del largo al corto plazo, los que han sido parcialmente compensados con la disminución de activos mantenidos para la venta de fibra óptica en 129 mil millones de pesos, y menores activos por impuestos corrientes en 30 mil millones de pesos. Los pasivos corrientes aumentan en 336 mil millones de pesos principalmente por mayores pasivos financieros corrientes en 239 mil millones de pesos asociados fundamentalmente al traspaso



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

desde el largo al corto plazo por vencimientos de bonos y préstamos bancarios, mayores cuentas por pagar comerciales en 70 mil millones de pesos, un aumento en los otros pasivos no financieros corrientes en 15 mil millones de pesos asociados a los ingresos anticipados por exclusividad de la venta de la fibra, y mayores pasivos por arriendos en 9 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 leve disminución pasando de 0,19 veces a 0,07 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento de los pasivos corrientes en 336 mil millones de pesos como se señaló anteriormente, y un aumento de 11 mil millones de pesos del Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Este índice mejora, si además del efectivo y equivalentes al efectivo se consideran las inversiones financieras tales como depósitos a plazo e instrumentos derivados, lo que medido de esta forma al cierre de septiembre de 2024 este índice se sitúa en 0,35 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 30 de septiembre de 2024.

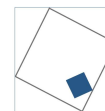
Cabe señalar, que entre el mes de diciembre 2023 y el 30 de septiembre de 2024, el tipo de cambio de cierre del sol peruano se revalorizó en un 2,4% respecto del peso chileno, afectando positivamente la conversión de activos y pasivos de soles a pesos.

|                       | 30-09-2024       | 31-12-2023       | Variación |
|-----------------------|------------------|------------------|-----------|
|                       | MM\$             | MM\$             | %         |
| ACTIVOS CORRIENTES    | 1.446.931        | 1.598.685        | -9,5      |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 4.468.168        | 4.348.056        | 2,8       |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>5.915.099</b> | <b>5.946.741</b> | -0,5      |

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observó una leve disminución respecto al cierre de diciembre de 2023 de 32 mil millones de pesos, equivalente a un -0,5%.

Las principales variaciones en los activos se producen por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 200 mil millones de pesos asociado principalmente al pago de dividendos, amortización de deuda, pagos de impuestos, y una disminución en los otros activos financieros no corrientes en 30 mil millones de pesos. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas por un aumento en derechos de uso por arriendos en 74 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos, mayores activos por impuestos diferidos en 17 mil millones de pesos, y en los otros activos no financieros corrientes y no corrientes en 26 mil millones de pesos, todos afectados en parte por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos presentan una disminución de 5 mil millones de pesos, y están referidos principalmente a terminales de telefonía móvil, destinados a los usuarios de



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

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 Planta y equipo presenta un aumento de 64 mil millones de pesos correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período, y afectado en parte por un aumento en Perú originada principalmente por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente.

La inversión bruta alcanzó los 359 mil millones de pesos durante los nueve primeros meses de este año y la depreciación del período alcanzó 301 mil millones de pesos.

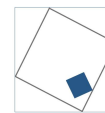
Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 60% a servicios móviles, y en un 40% a inversiones en plataformas transversales a los negocios, red de fibra y servicios “Hogar” y en otras de red fija.

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

| PASIVOS Y PATRIMONIO             | 30-09-2024 | 31-12-2023 | Variación |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                  | MM\$       | MM\$       | %         |
| PASIVOS CORRIENTES               | 1.454.646  | 1.352.379  | 7,6       |
| PASIVOS NO CORRIENTES            | 2.544.808  | 2.751.608  | -7,5      |
| PASIVOS TOTALES                  | 3.999.454  | 4.103.987  | -2,5      |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS      |            |            |           |
| PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA  | 1.132.028  | 1.086.385  | 4,2       |
| PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS | 783.617    | 756.369    | 3,6       |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO       | 5.915.099  | 5.946.741  | -0,5      |

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una disminución respecto al cierre del año anterior de 105 mil millones de pesos.

Se presentan disminuciones principalmente en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 39 mil millones de pesos asociado al pago de préstamos bancarios e intereses de bonos corporativos, parcialmente compensado por el aumento de la deuda nominada en dólares producto del alza en el tipo de cambio peso/dólar entre el cierre de cada período, con el consiguiente aumento de los activos financieros de los instrumentos de cobertura cambiaria contratados, menores cuentas por pagar comerciales en 90 mil millones de pesos, y menores pasivos por impuestos corrientes en 39 mil millones de pesos. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas principalmente por mayores obligaciones por arrendamiento en 67 mil millones de pesos asociados a renovaciones y nuevos contratos y afectados en parte por la revalorización del sol peruano señalada anteriormente. Por su parte, el patrimonio aumenta en 73 mil millones de pesos, producto principalmente de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú por el alza



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

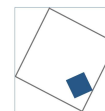
del tipo de cambio peso/sol y a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas por el aumento del tipo de cambio peso/dólar en los últimos nueve meses, un aumento en las reservas de coberturas de flujos de caja asociados a instrumentos derivados, un aumento en los resultados acumulados, y un aumento de las participaciones no controladoras. 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

### Activos y Pasivos (Consolidado Extracontable)

Con el objeto de facilitar la comprensión de los Estados Financieros de la Sociedad, en el siguiente cuadro se presentan los principales activos y pasivos de Almendral S.A. y su filial Cía. Hispano Americana de Servicios S.A., excluyendo la consolidación con ENTEL.

|                                     | Millones de\$ |
|-------------------------------------|---------------|
| <b>Activos</b>                      |               |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo  | 2.007         |
| Inversión en Telecomunicaciones (*) | 1.160.190     |
| Propiedades de Inversión            | 627           |
| Otros Activos                       | 34.465        |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>         |               |
| Préstamos bancarios                 | 11.000        |
| Impuestos diferidos                 | 53.076        |
| Otros                               | 1.185         |
| Patrimonio                          | 1.132.028     |

(\*) Telecomunicaciones incluye VPP Entel + Intangibles y Good Will asociados a la compra de Entel en marzo de 2005 + la Plusvalía generada ese año como contrapartida del Impuesto Diferido asociado a dichos Intangibles + Otros asociados a la compra.



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

### Análisis de los Estados de Resultados

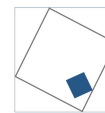
#### Evolución de los ingresos por ventas

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 2024 y 2023, según el siguiente detalle:

| Tipos de Ingresos                                  | 30-sept-2024     | 30-sept-2023     | Variación |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
|                                                    | M\$              | M\$              | %         |
| <b>Chile</b>                                       | <b>1.275.041</b> | <b>1.204.079</b> | 6%        |
| Móvil                                              | 902.056          | 851.742          | 6%        |
| Servicios                                          | 648.076          | 644.465          | 1%        |
| Equipos                                            | 253.980          | 207.277          | 23%       |
| Fijo y TI                                          | 325.061          | 301.371          | 8%        |
| Servicios a otros operadores y Negocios de tráfico | 47.924           | 50.966           | -6%       |
| <b>Perú</b>                                        | <b>680.930</b>   | <b>596.085</b>   | 14%       |
| Móvil                                              | 652.067          | 571.823          | 14%       |
| Servicios                                          | 456.160          | 395.742          | 15%       |
| Equipos                                            | 195.907          | 176.081          | 11%       |
| Fijo y TI                                          | 23.515           | 20.394           | 15%       |
| Servicios a otros operadores y Negocios de tráfico | 5.348            | 3.868            | 38%       |
| Call Center y Otros                                | 14.003           | 12.275           | 14%       |
| <b>Total Ingresos Ordinarios</b>                   | <b>1.969.974</b> | <b>1.812.439</b> | 9%        |
| Otros Ingresos (1)                                 | 48.536           | 36.060           | 35%       |
| <b>Total Ingresos Operacionales</b>                | <b>2.018.510</b> | <b>1.848.499</b> | 9%        |

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

Los ingresos consolidados de los nueve primeros meses del año totalizaron 2.018.510 millones de pesos, lo que significa un aumento del 9% en comparación con las cifras del mismo período del año 2023. Los ingresos ordinarios alcanzaron 1.969.974 millones de pesos, aumentando un 9% respecto de la misma fecha del año anterior, producto principalmente de mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+23% y +11% respectivamente), mejores ingresos en los servicios de telefonía móvil en ambos países (+15 Perú%, +1% Chile), mejores ingresos en los servicios fijos en Chile (+6%) asociados a negocios digitales, TI, y servicios residenciales de “Entel Hogar” otorgados a



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

través de redes de fibra, y mejores ingresos de servicios fijos en Perú (+15%) asociados a servicios digitales, TI e internet.

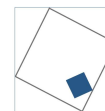
En los servicios móviles en Chile, el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio. Los ingresos de telefonía móvil presentan un aumento del 6% respecto de la misma fecha del año anterior, donde los ingresos por venta de equipos aumentan en un 23% relacionados con ofertas promocionales y planes de financiamiento, y los ingresos por servicios de postpago aumentan un 1% asociados principalmente a mayores cargos fijos dada la mayor base de clientes en este segmento (+6%) y por un incremento de tarifas realizado a la base de clientes en agosto de este año, parcialmente compensados con menores ingresos de cargos de acceso y servicios de valor agregado, y por una disminución de los ingresos por servicios de prepago en un 11% respecto de septiembre de 2023, básicamente por una menor base recargadora y menores cargos de acceso.

En Chile, los ingresos por servicios fijos y TI, relacionados con redes integradas de voz, datos e Internet prestados al segmento empresarial, conjuntamente 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 325 mil millones de pesos, presentando un aumento del 8% respecto de septiembre del 2023. Se presentan mejores ingresos en los servicios de internet asociados a la mayor actividad en el segmento empresarial como también a los servicios de “Entel Hogar” prestados a través de fibra óptica, negocios digitales y TI, parcialmente compensados por una disminución de los ingresos de los servicios de “Entel Hogar” en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil inalámbrica.

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 2024, se alcanzaron 607 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 13%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 487 mil UGI al 30 de septiembre de 2024 (+35%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 100 mil (-31%).

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 48 mil millones de pesos, presentando una disminución del 6% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a menores ingresos de arriendos de infraestructura y de roaming, parcialmente compensados con mayores devengos de ingresos por servicios de fibra a otros operadores.

Las filiales en Perú presentaron en los nueve primeros meses de este año ingresos de 681 mil millones de pesos, aumentando en 85 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +14%, debido principalmente a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos períodos aumenta en un 14%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan levemente en un 0,3%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 1% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago, y mayores ingresos de servicios de prepago en un 3% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, parcialmente compensados con menores ingresos en venta de equipos en un 2% afectados por las mayores restricciones definidas en la admisión de clientes. Se observa un aumento de los clientes móviles, alcanzando un total de 9.955.750 abonados



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

al 30 de septiembre de 2024 (+3%), donde los clientes en la modalidad de suscripción aumentan un 7% respecto de septiembre del 2023, y los clientes de prepago disminuyen un 1%. 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 24 mil millones de pesos, presentando un aumento del 15% respecto de septiembre del 2023. Estos fueron impulsados básicamente por los servicios TI, negocios digitales e IOT, y por los servicios de internet asociados a la mayor actividad en el segmento empresarial, parcialmente compensados con una disminución en los servicios de “Entel Hogar” en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil inalámbrica.

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 2024, se alcanzaron 62 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 30% con relación al mismo período del año anterior, asociados al negocio inalámbrico. Los servicios residenciales prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica disminuyen en un 40%, y por otra parte, se observa un constante incremento en los servicios prestados a través de fibra óptica donde se han alcanzado 18 mil UGI al 30 de septiembre de 2024 (+18%).

Los ingresos del Call Center presentan un aumento del 14 %, provenientes de la operación de Chile principalmente.

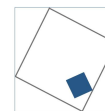
### Costos, Gastos y Rentabilidad

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

| Costos, Gastos y Rentabilidad                           | 30-sept-2024  | 30-sept-2023  | Variación  |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
|                                                         | MM\$          | MM\$          | %          |
| Costos de operación                                     | (1.860.474)   | (1.716.765)   | (8)        |
| Resultado operacional (Ebit)                            | 158.273       | 132.608       | 19         |
| Costos financieros netos, reajustes y otros             | (83.256)      | (96.282)      | 14         |
| <b>Utilidad (Pérdida) antes impuesto</b>                | <b>75.017</b> | <b>36.326</b> | <b>107</b> |
| <b>Utilidad neta después de impuestos</b>               | <b>61.903</b> | <b>12.467</b> | <b>397</b> |
| <b>Utilidad atribuible a propietarios controladores</b> | <b>32.726</b> | <b>6.568</b>  | <b>398</b> |

El costo consolidado de las operaciones durante los nueve primeros meses del año totalizó 1.860 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 143 mil millones de pesos equivalentes a un +8% en comparación con las cifras de mismo período del año 2023. Este fue impulsado por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 14% afectando a las filiales peruanas. Excluyendo el efecto de la revaluación del sol peruano frente al peso chileno, el costo consolidado aumenta un 3%.

Los principales aumentos se producen en los costos por venta de equipos, depreciaciones, arriendos, costos de personal, costos de captura de clientes, y costos de servicio TI. Estos han sido parcialmente



Almendral

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024

compensados principalmente por menores provisiones de incobrables afectado por la provisión extraordinaria registrada en marzo del 2023 en la operación de Perú.

### Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional aumentó en 25.665 millones de pesos equivalentes a un +19%, pasando de 132.608 millones de pesos a 158.273 millones de pesos, y el Ebitda aumentó en 66.862 millones de pesos (+13%), pasando de 514.670 millones de pesos a 581.532 millones de pesos, entre los nueve primeros meses de cada año.

Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 39.249 millones de pesos (10%) respecto del mismo período del año 2023, afectada en parte por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno en un 14% afectando a las filiales peruanas. En Chile, la depreciación aumenta un 7%, debido principalmente a la expansión de la red móvil, y por mayor depreciación en derechos de uso generado por nuevos contratos. En Perú se produce un aumento de un 17%, pero medido en moneda local aumenta en un 3%, relacionado con el despliegue de la red, y mayor amortización en derechos de uso.

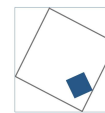
### Telefonía Móvil y Fija Perú

Como se describe en la nota 31, 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 individuales de Entel Perú los resultados del negocio móvil, su evolución de resultados, inversiones y financiamiento, ocurrida en ambos períodos.

| Entel Perú                            | 30-sept-2024 | 30-sept-2023    | Variación  |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|------------|
|                                       | MM\$         | MM\$            | %          |
| Total Ingresos Operacionales          | 693.109      | 609.317         | 14         |
| Utilidad (Pérdida) Operacional (Ebit) | 38.822       | (13.471)        | 388        |
| <b>Pérdida Total</b>                  | <b>6.917</b> | <b>(45.032)</b> | <b>115</b> |
|                                       | MM\$         | MM\$            |            |
| Flujo de operaciones                  | 223.989      | 171.527         |            |
| Flujo de inversiones                  | (136.814)    | (83.403)        |            |
| Financiamiento                        | (102.157)    | (79.710)        |            |

La base de clientes de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 9.955.750 clientes al 30 de septiembre de 2024, aumentando un 3% respecto de septiembre de 2023.



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

En el segmento de pospago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 4.850.093 clientes, con un aumento del 7% respecto de septiembre del 2023. Este crecimiento se logró básicamente a través de la oferta de ventas, portabilidad y planes de retención, sostenidas a través de una amplia gama de planes multimedia con atractivas cuotas de navegación por internet a redes sociales y videos. Asimismo, se continúa ofreciendo una variada oferta de terminales inteligentes smartphones, como de planes asociados a las tarjetas SIM sin equipo. Además, se han logrado eficiencias en los costos de ventas a través de una racionalización y digitalización de los canales de distribución y la introducción de modelos de ventas de costos bajos para planes de menor valor.

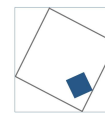
En el segmento de prepago, la base de clientes disminuyó un 1% alcanzando los 5.105.657 clientes al 30 de septiembre de 2024. Se ha continuado con ofertas centradas en proporcionar incentivos hacia los clientes de recargas de mayor volumen, incluyendo tráficos de voz ilimitados a cualquier red de destino y el uso de redes sociales como WhatsApp y Facebook gratis por tiempo limitado. Asimismo, se continúa con promociones orientadas a portabilidad. La cuota de recarga ha crecido constantemente durante el período.

Los ingresos en los nueve primeros meses del 2024 alcanzaron los 693.109 millones de pesos, lo que implica un aumento de 83.792 millones de pesos (+14%) respecto del año anterior, debido principalmente a la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos períodos aumenta en un 14%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan levemente en un 0,3%, básicamente por mayores ingresos por servicios de pospago que crecen un 1% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de pospago, y mayores ingresos de servicios de prepago en un 3% debido al mayor nivel de recargas en estos servicios, parcialmente compensados con menores ingresos en venta de equipos en un 2% afectados por las mayores restricciones definidas en la admisión de clientes.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 654.287 millones de pesos, lo que significa un aumento del 5% en comparación con las cifras de septiembre 2023, afectado por la revaluación del sol peruano frente al peso chileno donde la paridad promedio entre ambos períodos aumenta en un 14%. Medido en moneda local (soles), los costos disminuyen un 7%. Estos disminuyen principalmente por menores provisiones de incobrables, menores costos de ventas de equipos, menores costos de personal, publicidad y comisiones de ventas. Estos han sido parcialmente compensados por mayores costos de arriendos, depreciación, mantenciones y energía.

El resultado operacional registró una utilidad de 38.822 millones de pesos, mejorando en 52.293 millones de pesos (+388%) respecto de una pérdida de 13.471 millones de pesos registrada en septiembre de 2023. En moneda local, el resultado operacional mejora en un 354%. El Ebitda registró una utilidad de 183.403 millones de pesos, mejorando en 73.622 millones de pesos (+67%) respecto de la misma fecha del año anterior (+47% en moneda local).

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 21.329 millones de pesos (+18%), respecto del mismo período del año 2023 (+4% en moneda local), dado principalmente por el mayor despliegue de la red, y una mayor amortización de derechos de uso.



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

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

### **Resultado antes de Impuesto Consolidado y Ganancia (Pérdida) Consolidado**

Los resultados no operacionales presentan una mejora del 13,5% dado principalmente por mayores ingresos financieros provenientes de intereses ganados en instrumentos financieros producto de los mayores saldos de caja invertidos, menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior y un menor stock de obligaciones reajustables, y menores gastos financieros dada la menor deuda bruta y menores tasas.

El resultado antes de impuestos es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente. Estos ascienden a una utilidad de 75.017 millones de pesos presentando un aumento de 38.690 millones de pesos respecto de una utilidad de 36.327 millones de pesos en la misma fecha del año 2023.

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

### **Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora**

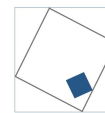
Al 30 de septiembre de 2024 el resultado atribuible a los propietarios de la Controladora alcanzó una utilidad de 32.626 millones de pesos, al 30 de septiembre de 2023 la utilidad ascendió a 6.568 millones de pesos.

## **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 una disminución de los flujos netos de la operación en 172 mil millones de pesos, al pasar de 656 a 484 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores pagos de la operación en 267 mil millones de pesos por mayores pagos a proveedores y afectados en parte por el mayor pago de IVA asociado a la venta de la red de fibra, mayores pagos de impuestos a la renta también afectados por la venta de la red de fibra, los que han sido parcialmente compensados por mayores importes cobrados a clientes en 174 mil millones de pesos.

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 452 mil millones de pesos, presentando un aumento en los flujos netos negativos de 64 mil millones de pesos. Esta disminución está relacionada principalmente con mayores colocaciones que rescates de inversiones de depósitos a plazo mayor a 90 días en 68 mil millones de pesos dada la caja con que se dispuso por la venta de la red de fibra, los que han sido parcialmente compensados con mayores intereses recibidos en 7 mil



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

millones de pesos dados los mayores niveles de caja invertidos provenientes principalmente de la venta de fibra a fines del año anterior.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 343 mil millones de pesos al 30 de septiembre de 2024, presentando un aumento en los egresos de 84 mil millones de pesos respecto de septiembre del 2023, dado principalmente por mayores pagos de préstamos respecto de los obtenidos en 112 mil millones de pesos, mayores pagos de pasivos por arriendos en 8 mil millones de pesos, y mayores pagos de dividendos en 24 mil millones de pesos, los que ha sido parcialmente compensados con mayores ingresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura cambiaria en 25 mil millones de pesos.

Como consecuencia de los movimientos comentados y de los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo mantenidos al principio de cada período, las disponibilidades finales al cierre de dichos períodos en “Efectivo y equivalentes al efectivo”, ascienden a 221 y 210 mil millones de pesos, al 30 de septiembre de 2024 y 2023 respectivamente, manteniendo así una alta liquidez al cierre del período.

### **III. ANALISIS DE MERCADO Y RIESGO DE MERCADO**

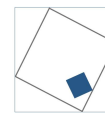
#### **Análisis de Mercado**

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

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

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

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



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

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 27% de las ventas móviles en este período.

Por otra parte, la robusta infraestructura de red ha permitido soportar el crecimiento del tráfico y el cambio en los patrones de uso, asegurando una conectividad altamente confiable.

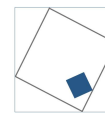
La Compañía mantiene un permanente análisis respecto de los actores relevantes en la industria de las telecomunicaciones, tanto en servicios móviles, como de red fija. La industria móvil en Chile ha estado sujeta a un aumento en la dinámica competitiva, una fuerte expansión del uso y las ofertas de datos móviles, incluidos los servicios 5G, y una importante tendencia de migración de clientes desde el segmento de prepago al de suscripción. En este contexto, durante los últimos doce meses la base de clientes de telefonía móvil que la compañía mantiene en Chile tuvo una disminución del 2% alcanzando 10.494.495 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 73% de la base total de clientes móviles en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una disminución del 18% comparado con el mismo período del año anterior (voz, banda ancha móvil).

Entel mantiene su liderazgo en la industria de telefonía móvil, a pesar de que ésta no ha reaccionado al aumento de los costos fijos. La empresa ha logrado resultados positivos en portabilidad numérica, enfocándose en clientes con múltiples líneas, gracias a su capacidad para ajustar tarifas y ofrecer un servicio de calidad, innovación y valor. También enfocándose en Roaming internacional que ha permitido que los clientes tengan buen servicio tanto en Chile como en el extranjero.

En Terminales, la empresa sigue teniendo un buen rendimiento en la venta de equipos, 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 más nuevos y con mejor tecnología.

La Compañía siguió mejorando la experiencia del servicio al permitir a sus clientes acceder a plataformas de contenido digital para el universo de aplicaciones tales como Prime Video, Apple TV y Apple Arcade, siendo facturadas en el servicio mensual. Esta oferta responde a la tendencia del crecimiento exponencial del consumo de datos móviles de los usuarios y al hecho de que Entel puede ofrecer 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.

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



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

industriales el 5G, tales como control de robótica a distancia, camiones operados a distancias, reconocimiento de imágenes de cámaras conectadas en HD, entre otras.

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

En diciembre recién pasado, se firmó una alianza comercial entre Entel y SpaceX, compañía que está lista para lanzar los primeros satélites Starlink con capacidad Direct to Cell y que entregarán, en un principio, conectividad básica satelital hacia fines de 2024. Con esto, millones de smartphones con estándar Long Term Evolution (LTE) en Chile podrán acceder a la última tecnología en términos de cobertura satelital. Se trata de un servicio pionero en Latinoamérica que, se estima, estará disponible para conectar satelitalmente a los clientes de Entel en Chile de forma progresiva, gracias a satélites de órbita baja que proveerá Starlink. La conectividad celular por satélite puede ser una solución de conectividad básica en lugares remotos o sin servicio.

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

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

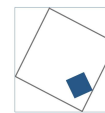
En el segmento Corporaciones, se han incorporado estrategias de ventas apalancadas en las nuevas tecnologías disponibles, lanzando al mercado soluciones como SDWAN, que aporta capas de seguridad sobre las redes existentes, Google Interconnect, y Monitoreo y Observabilidad, que permiten a los clientes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

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

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

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

Respecto de los servicios de “Entel Hogar”, donde la compañía aprovechando el nivel de desarrollo y convergencia de sus tecnologías, en diciembre del 2023 firmó un contrato con InfraCo SpA para el



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

despliegue de la red de Fibra Óptica, cuyo objetivo es llegar a hogares de mayor densidad y o consumo en el país, para así entregar los servicios de Internet, Televisión y Telefonía fija. A la fecha, la red de fibra óptica cubre ciertos sectores de la región Metropolitana y varias regiones del país, y al 30 de septiembre se han alcanzado 487 mil UGI (+35) 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 3.693.483 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 han alcanzado 100 mil UGI (-31%) en la modalidad de suscripción. La expansión de cobertura de la oferta de fibra óptica por diversos participantes de la industria ha afectado el desarrollo de los servicios inalámbricos. A fines de diciembre del 2023, se materializó la venta de la línea de negocios de infraestructura de fibra óptica, donde también se acordó la suscripción de un contrato de prestación de servicios de conectividad, para continuar ofreciendo servicios de Internet al hogar sobre la red de InfraCo SpA ("CSA").

En el segmento Hogar, Entel está avanzando con On Net y mejorando la integración entre empresas, logrando aumentar sustantivamente la cantidad de homepass, lo que permite un crecimiento sostenido de clientes en este negocio para así lograr mayor presencia en la industria de internet fijo.

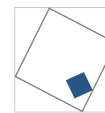
La Compañía ha continuado analizando las distintas alternativas para el mejor desarrollo del negocio de fibra óptica para prestar servicios de Internet Hogar, a través de sus filiales en Perú. Es así que con fecha 6 de julio del 2023, la filial Entel Perú S.A. ha suscrito con Pangea LuxCo S.a.r.l filial de Kohlberg Kravis Roberts – KKR & Co, Inc., y con Telefónica Hispanoamérica, S.A. acuerdos para la suscripción de acciones para la entrada de KKR y Entel Perú, con un 54% y 10% respectivamente, en el capital social de Pangeaco, S.A.C, la compañía mayorista de fibra óptica de Perú, manteniendo Telefónica Hispam el 36% de las acciones de dicha compañía. De igual modo las partes, otorgarán un pacto de accionistas el cual, una vez que entre en vigencia al cierre de la transacción, regularía las materias que son habituales para este tipo de instrumentos.

Como parte de la transacción, Entel Perú vendería a Pangea ciertos activos correspondientes a la infraestructura de fibra óptica de acceso al hogar desplegado por dicha compañía. Asimismo, como parte de la transacción, Entel Perú suscribiría una serie de contratos con Pangea para la prestación de servicios mayoristas de conectividad, lo que le permitirá desarrollar de mejor manera el negocio de Internet de fibra óptica al hogar en el mercado peruano.

Durante el mes de septiembre pasado, el regulador peruano autorizó con ciertas condiciones la operación, y se está sujeto al cumplimiento de dichas condiciones. El cierre de la operación está sujeto aún a condiciones precedentes que corresponden cumplir a las otras partes interesadas. A la fecha no es posible estimar el impacto de la Transacción en el resultado Consolidado de la Compañía.

Los activos sujetos a dichas transacciones equivalen al 0,2% del total de propiedades, plantas y equipos del Grupo Entel al cierre de los presentes estados financieros.

Al presente cierre, el costo de dichos activos se presenta en activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.



## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

### **Nuevo Concurso 5G.**

Respecto del Concurso Público para otorgar 50 MHz en la banda de 3.400-3.600 MHz con una red inalámbrica de alta velocidad (5G o superior), resuelto a través de un proceso de Licitación el pasado 17 de junio, concluyó con que la empresa Claro presentó la mejor oferta económica para la banda 3,40 - 3,60 GHz adjudicándose el certamen a dicha empresa.

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

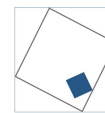
Conforme a lo anterior y de acuerdo a las resoluciones dispuestas por la autoridad, se presentó ante ésta un plan conjunto de migración hacia las nuevas ubicaciones espectrales, el cual fue aprobado por la Subsecretaría de Telecomunicaciones los primeros días de octubre, ejecuciones técnicas que se extenderán por un plazo de 18 meses.

Previo a las modificaciones de la Norma Técnica y la dictación del Decreto que reordena los espectros, Claro renuncia a las concesiones de Servicio Público Telefónico Local Inalámbrico banda 3500, por un total de 50 MHz, lo que ya ha sido certificado por la autoridad. Este proceso facilita los movimientos de espectro con el objeto de materializar el reordenamiento establecido por la Subsecretaría.

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

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

En Perú, la industria de telecomunicaciones enfrenta un alto nivel de portabilidad entre operadores, impulsada principalmente por descuentos en la renta mensual. Esta situación está ejerciendo presión sobre los niveles generales de ARPU (Ingreso Promedio por Usuario). Aunque el volumen de ventas de equipos ha disminuido, se ha observado una mejora en los márgenes de ganancia en comparación con períodos anteriores.



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

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. Esta estrategia está permitiendo crecer en la base de clientes de pospago un 7% respecto del mismo período del año anterior y una recuperación paulatina en ingresos a pesar de la fuerte presión competitiva. En la base de clientes de prepago hubo una disminución de un 1%, sin embargo, han aumentado las recargas constantemente en el período.

En el segmento de prepago, la oferta continuó centrada en los clientes de recarga de valor, y se está en proceso de adecuación del canal mayorista debido a restricciones regulatorias. Se están implementando mejoras para hacer más productivo el proceso de venta general.

El financiamiento de equipos se mantiene dentro de las expectativas, con fuerte foco sobre la base de clientes, lo que permite mantener niveles controlados del riesgo crediticio.

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 2024, se alcanzaron 62 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 30% en relación al mismo período del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico. Los servicios residenciales prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica disminuyen un 40%, y por otra parte, se observa un constante incremento en los servicios prestados a través de fibra óptica donde se han alcanzado 18 mil UGI al 30 de septiembre de 2024 (+18%).

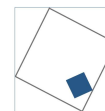
### **Análisis de riesgo de mercado**

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo se comentan en la nota 33 a los estados financieros consolidados.

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

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

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



Almendral

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de SEPTIEMBRE de 2024**

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.

-----