

Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

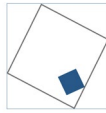
I.- ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

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.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (N° veces) (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	1,23	1,16	0,96
Razón ácida (N° veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,2	0,20	0,14
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	1,72	1,79	2,00
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	29,16	30,46	34,90
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes/ Deuda total)	70,84	69,54	65,10
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de imptos. e intereses/ gtos. financieros)	2,43	1,52	0,86
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen utilidad (%) (Utilidad / ingresos)	3,58	6,42	3,13
Rentabilidad del Patrimonio (%)	5,03	9,14	4,39
Rentabilidad del Patrimonio atribuible a los controladores (Ut. de la controladora anualizada sobre patrimonio de controladora)	4,58	8,45	3,95
Rentabilidad del activo (%) (Utilidad neta del período sobre Activo) (Anualizado)	1,82	3,15	1,46



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción de controladora en \$	0,80	5,73	0,65
Retorno Valor Bursátil (%) (Utilidad por acción de controladora/cotización al cierre)	3,25	18,19	3,42
Retorno dividendos controladora (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización al cierre)	8,92	6,98	6,84
Valor libros (Patrimonio Almendral/número de acciones) en \$	70,39	70,1	65,85
Valor bursátil	24,65	31,5	19,00
Dividendos Ultimos doce meses(\$/acción)	2,20	2,20	1,30

Activos y Pasivos de Almendral S.A. (Extracontable)

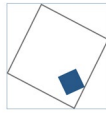
Con el objeto de facilitar la comprensión de los Estados Financieros de la Sociedad, en el siguiente cuadro se presentan los principales activos y pasivos de Almendral S.A. y su filial Cía. Hispano Americana de Servicios S.A., excluyendo la consolidación con ENTEL.

Balance Individual

31.03.2026

	Millones de\$
Activos	
Efectivo y Equivalente al Efectivo	2.051
Dividendo por cobrar	12.445
Inversión en Telecomunicaciones (*)	1.282.803
Propiedades de Inversión	628
Otros Activos	34.475
Pasivos y Patrimonio	
Préstamos bancarios	2.021
Dividendo por pagar	9.601
Impuestos diferidos	51.623
Otros	838
Patrimonio	1.268.319

(*) Telecomunicaciones incluye VPP Entel + Intangibles y Good Will asociados a la compra de Entel en marzo de 2005.



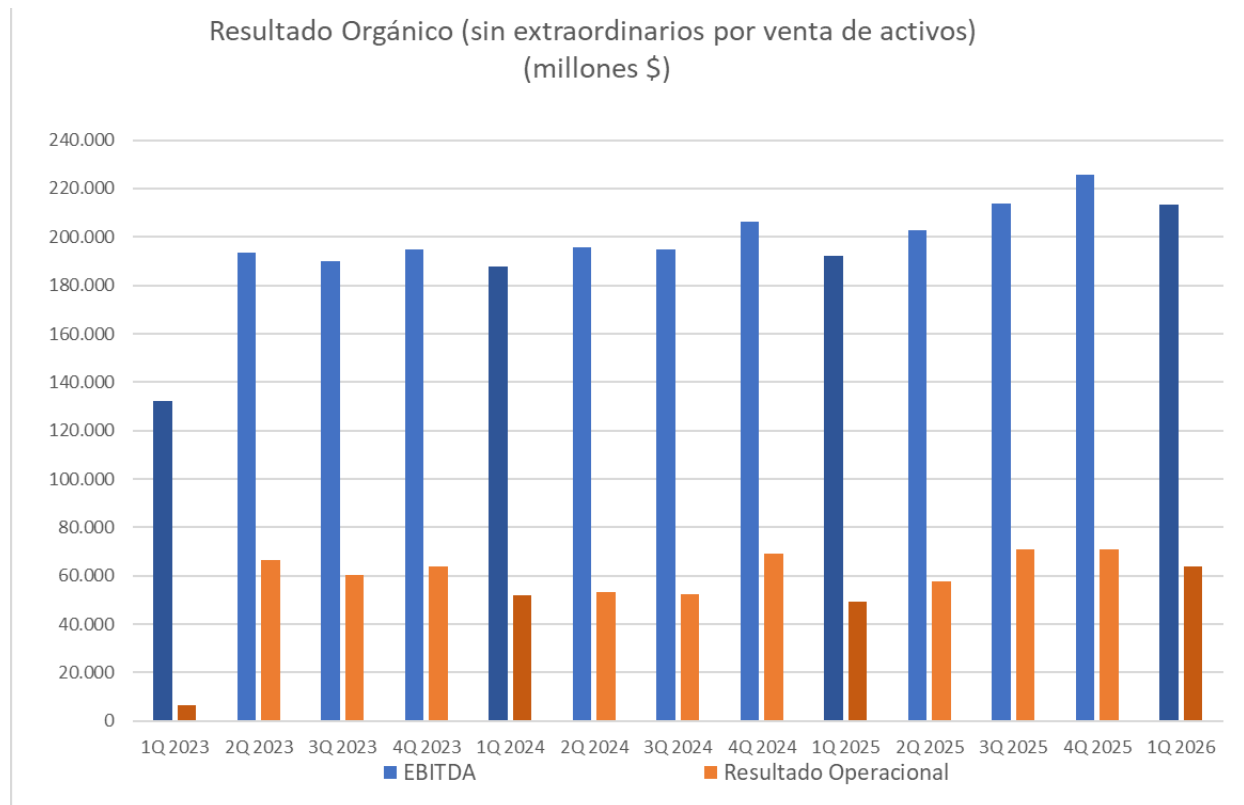
Almendral

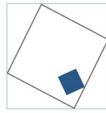
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

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 2023 y marzo de 2026, de los principales componentes del EBITDA y del Resultados Operacional orgánicos de esta, dejando fuera los efectos extraordinarios de las ventas de activos no recurrentes. Las principales variaciones del gráfico se explican por lo siguiente:

El primer trimestre de 2023 está afectado por castigo de incobrables en Perú y costos de reestructuración organizacional. A partir de 2024 hay 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. El último trimestre de 2024 aumentó principalmente por un crecimiento de resultado en Chile. En el año 2025 el primer trimestre se vio afectado por un gasto extraordinario no recurrente relacionado con una reestructuración organizacional y el cuarto trimestre tuvo un aumento en EBITDA en Perú que operacionalmente vio contrarrestado por mayores depreciaciones y amortizaciones. Respecto al primer trimestre de 2026, considerando los ingresos orgánicos, Entel durante el primer trimestre de 2026 ha aumentado sus ventas en un 7%, su EBITDA un 11%, su EBITDAaL en un 13% y su Resultado Operacional en un 29%.





Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

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

Como consolidado de Almendral, los resultados a nivel de Ebitda alcanzaron 213.186 millones de pesos al 31 de marzo de 2026, aumentando en 19.621 millones de pesos respecto del mismo período de 2025 (+10,1%, 193.565 millones de pesos a marzo de 2025). 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 residenciales de “Entel Hogar” otorgados a través de redes de fibra, y mejores ingresos de servicios fijos en Perú asociados a internet. Se presentan mejores márgenes principalmente en los segmentos de personas y empresas, respecto del mismo período del año anterior.

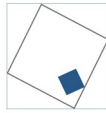
Evolución de índices financieros

A nivel consolidado, Almendral en los períodos que se comparan, los resultados de actividades operacionales aumentan en 12.940 millones de pesos respecto de marzo 2025 (+26%, 62.525 millones y 49.585 millones de pesos en marzo de 2026 y 2025 respectivamente), asociado a mayores ingresos y márgenes. Los resultados antes de impuestos aumentaron en 44.269 millones de pesos respecto del mismo período de 2025, pasando de una pérdida de 7.169 millones de pesos a una utilidad de 37.100 millones de pesos. El período terminado al 31 de marzo de 2025 incluye mayores gastos financieros asociados principalmente al efecto temporal de valorizaciones negativas de instrumentos derivados. El resultado después de impuesto presenta una utilidad de 26.987 millones de pesos (+22%, utilidad de 22.099 millones de pesos a marzo de 2025). Los índices de rentabilidad y liquidez presentan una evolución positiva, y los índices de endeudamiento mejoran presentando una disminución respecto del período anterior.

Es importante destacar que Almendral S.A. 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 respecto del mismo período del año anterior en un +26%. Los resultados no operacionales presentan una mejora dada principalmente por menores gastos financieros asociados al efecto temporal de valorizaciones negativas de instrumentos derivados que se registraron en marzo de 2025, y menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior, parcialmente compensados por 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 pérdida comparada con una utilidad en el período anterior, asociada principalmente a mejores utilidades registradas en este período.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta presenta una disminución pasando de una relación de 2,00 veces a una de 1,72 veces. Esta variación se produce por el aumento del patrimonio en 142 mil millones de pesos (+7%) respecto de una disminución de los pasivos en 306 mil millones de pesos (-7,6%). El patrimonio aumenta producto principalmente de un aumento



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

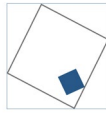
en las ganancias acumuladas, y de un aumento en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dada el alza del tipo de cambio CLP/Sol en los últimos doce meses, una disminución del tipo de cambio Sol/USD que afecta a los préstamos por pagar en dólares de las filiales peruanas, 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 352 mil millones de pesos asociados principalmente a pagos de créditos y bonos corporativos, y una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 30 mil millones de pesos. Estas disminuciones han sido parcialmente compensadas por mayores cuentas por pagar comerciales en 63 mil millones de pesos, y mayores pasivos por impuestos diferidos en 11 mil millones de pesos.

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 ya comentados anteriormente y asciende a 2,43 veces. Si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 9,13 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, la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes presenta un aumento pasando de una relación de 0,96 a una de 1,23, donde los activos corrientes disminuyen un 0,75%, y los pasivos corrientes disminuyen un 22,8%. Los activos corrientes presentan las principales disminuciones en la caja e inversiones financieras en 50 mil millones de pesos, menores activos por impuestos corrientes en 19 mil millones de pesos, y una disminución en los otros activos no financieros corrientes en 22 mil millones de pesos. Estos han sido parcialmente compensados con mayores cuentas por cobrar en 54 mil millones de pesos, y mayores inventarios en 27 mil millones de pesos. Los pasivos corrientes disminuyen en 320 mil millones de pesos principalmente por menores pasivos financieros corrientes en 373 mil millones de pesos asociados a pagos de préstamos y bonos corporativos, y una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 30 mil millones de pesos, los que han sido parcialmente compensados principalmente por mayores cuentas por pagar comerciales en 63 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 0,14 veces a 0,20 veces de cobertura. Lo anterior dado por el aumento en 28 mil millones de pesos del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, respecto de la disminución de los pasivos corrientes en 320 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 marzo de 2026 este índice se sitúa en 0,28 veces.



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

Análisis del Estado de Situación Financiera

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución de los activos y pasivos ocurridos entre el cierre del año anterior y el 31 de marzo de 2026.

Cabe señalar, que entre el mes de diciembre de 2025 y el 31 de marzo de 2026, el tipo de cambio de cierre del sol peruano se desvalorizó en un 3% respecto del peso chileno, afectando negativamente la conversión de activos y pasivos de soles a pesos.

	31.03.2026	31-12-2025	Variación
		MM\$	%
ACTIVOS CORRIENTES	1.330.783	1.352.439	(1,6)
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.542.137	4.605.260	(1,4)
TOTAL ACTIVOS	5.872.920	5.957.699	(1,4)

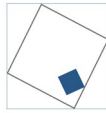
En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 85 mil millones de pesos, equivalente a un -1,4%.

La principal variación en los activos se produce por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras en 39 mil millones de pesos asociados principalmente a pagos de obligaciones financieras e inversiones de capital, disminuciones en las cuentas por cobrar en 20 mil millones de pesos. También se producen disminuciones en derechos de uso por arriendos en 20 mil millones de pesos, en los activos intangibles en 8 mil millones de pesos dadas sus amortizaciones, y en los activos por impuestos diferidos en 4 mil millones de pesos, todas estas disminuciones afectadas en parte por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente. Esto ha sido parcialmente compensado por un aumento en los activos por impuestos corrientes en 5 mil millones de pesos.

En lo que respecta a inventarios, estos presentan un aumento de 30 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 equipo presenta una disminución de 31 mil millones de pesos, dado los menores niveles de inversión en comparación con la depreciación del período, y afectado en parte por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente que afecta a los activos de las filiales peruanas.

La inversión bruta alcanzó los 93 mil millones de pesos durante los tres primeros meses de este año y la depreciación del período alcanzó 107 mil millones de pesos.



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

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.

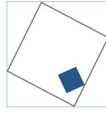
PASIVOS Y PATRIMONIO	31.03.2026	31-12-2025	Variación
			MM\$ %
PASIVOS CORRIENTES	1.083.327	1.165.399	(7,0)
PASIVOS NO CORRIENTES	2.632.302	2.660.120	(1,0)
PASIVOS TOTALES	3.715.629	3.825.519	(2,9)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS			
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.268.319	1.254.895	1,1
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	888.972	877.285	1,3
TOTAL PATRIMONIO	2.157.291	2.132.180	1,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.872.920	5.957.699	(1,4)

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observa una disminución con respecto al cierre del año anterior de 110 mil millones de pesos (-2,9%).

Se presentan disminuciones en los pasivos financieros corrientes y no corrientes en 65 mil millones de pesos asociados principalmente al pago de obligaciones financieras, en parte compensado por un aumento de la deuda nominada en dólares producto de la subida en el tipo de cambio CLP/USD entre el cierre de cada período, con el consiguiente aumento de los activos financieros de los instrumentos de cobertura cambiaria contratados. También se presentan disminuciones de las cuentas por pagar comerciales en 21 mil millones de pesos, y de las obligaciones por arrendamiento en 20 mil millones de pesos afectados en parte por la desvalorización del sol peruano señalada anteriormente.

Por su parte, el patrimonio aumenta en 25 mil millones de pesos (+1,2%), producto principalmente de un aumento en las ganancias acumuladas y en las reservas de coberturas de flujos de caja asociadas a mejores valorizaciones de instrumentos derivados, los que han sido parcialmente compensados con una disminución en las diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú dado la baja del tipo de cambio CLP/Sol en los tres primeros meses de este año, por el aumento del tipo de cambio Sol/USD que afecta a los préstamos por pagar en dólares de las filiales peruanas, parcialmente compensado por el aumento del tipo de cambio CLP/USD que afecta a los préstamos por cobrar en dólares a las filiales peruanas, además se observa un aumento en 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



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

aplicadas por el Grupo. Esta política está basada en la cobertura de la exposición a través de los instrumentos derivados señalados anteriormente.

Análisis de los Estados de Resultados

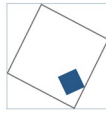
Evolución de los ingresos por ventas

Los ingresos del Grupo están representados por los rubros Ingresos de Actividades Ordinarias, Otros ingresos y Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados Integrales. Estos ingresos aumentaron un 7%, al comparar los tres primeros meses de 2026 y 2025, según el siguiente detalle:

Tipos de Ingresos	31-mar-2026	31-mar-2025	Variación
	MM\$	MM\$	%
Chile	480.811	451.738	6%
Móvil	350.868	318.842	10%
Servicios	237.824	227.345	5%
Equipos	113.044	91.497	24%
Fijo y TI	115.244	115.453	0%
Servicios a otros operadores y Negocios de tráfico	14.697	17.443	-16%
Perú	268.873	250.635	7%
Móvil	258.199	239.778	7%
Servicios	171.577	163.965	8%
Equipos	86.622	75.813	5%
Fijo y TI	8.513	8.936	14%
Servicios a otros operadores y Negocios de tráfico	2.161	1.921	-5%
Call Center y Otros	5.055	4.711	(4)
Total Ingresos Ordinarios	754.739	707.084	7%
Otros Ingresos (1)	20.845	17.531	19%
Total Ingresos Operacionales	775.584	724.815	7%

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

Los ingresos consolidados de los tres primeros meses del año totalizaron 775.584 millones de pesos, lo que significa un aumento del 7% en comparación con las cifras del mismo período del año 2025. Los ingresos ordinarios alcanzaron 754.739 millones de pesos, aumentando un 7% respecto de la



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

misma fecha del año anterior, producto principalmente de mejores ingresos en los servicios de telefonía móvil en ambos países (+5% Chile, +5% Perú), mejores ingresos en la venta de equipos de Chile y Perú (+24% y +14% respectivamente), mejores ingresos en los servicios residenciales de “Entel Hogar” en Chile otorgados a través de redes de fibra (+18%), mejores ingresos de servicios de internet en Perú (+17%).

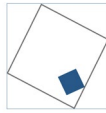
En los servicios móviles en Chile, el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio. Los ingresos de telefonía móvil presentan un aumento del 10% respecto de la misma fecha del año anterior, donde los ingresos por venta de equipos aumentan en un 24% relacionados con ofertas promocionales y planes de financiamiento, y los ingresos por servicios de postpago aumentan un 6% asociados principalmente a mayores cargos fijos dada la mayor base de clientes en este segmento (+5%), parcialmente compensados con menores ingresos de servicios de valor agregado, y por menores ingresos por servicios de prepago en un 21% respecto de marzo de 2025 en línea con una menor base en este segmento.

En Chile, los ingresos por servicios fijos y TI, relacionados con redes integradas de voz, datos e Internet prestados al segmento empresarial, juntamente con los servicios digitales y de Tecnología de la Información asociadas a seguridad y servicios en la nube, y los servicios residenciales de “Entel Hogar”, alcanzaron los 115 mil millones de pesos, presentando niveles estables respecto de marzo de 2025. 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, 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, y en los negocios digitales y TI.

Respecto de los servicios residenciales “Entel Hogar”, asociados a los servicios de internet, telefonía, y televisión, prestados a través de fibra óptica y banda ancha móvil inalámbrica, al cierre de marzo del 2026, se alcanzaron 688 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en modalidad de suscripción, aumentando un 7%, donde las UGI por los servicios prestados a través de fibra óptica han alcanzado 645 mil UGI al 31 de marzo de 2026 (+18%), y las UGI asociadas a los servicios prestados a través de banda ancha móvil inalámbrica ascienden a 32 mil.

Los ingresos por servicios a otros operadores y negocio de tráfico ascienden a 14 mil millones de pesos, presentando una disminución del 16% respecto de la misma fecha del año anterior, debido principalmente a menores ingresos de negocio de tráfico.

Las filiales en Perú presentaron en los tres primeros meses de este año ingresos de 269 mil millones de pesos, aumentando en 18 mil millones de pesos respecto a igual fecha del año anterior equivalente a un +7%. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 7%, básicamente por mayores ingresos por servicios de postpago que crecen un 7% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago, mayores ingresos en venta de equipos en un 14%, parcialmente compensados con menores ingresos de servicios de prepago en un -9% debido al menor nivel de recargas en estos servicios. Se observa un nivel parejo de los clientes móviles, alcanzando un total de 9.939.506 abonados al 31 de marzo de 2026 (-2%), donde los clientes en la modalidad



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

de suscripción aumentan un 13% respecto de marzo del 2026, y los clientes de prepago disminuyen un 16%.

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 9 mil millones de pesos, presentando una disminución del 5% respecto de marzo del 2025. Estos disminuyeron principalmente por menores ingresos en los servicios de “Entel Hogar” en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil inalámbrico, y telefonía fija, parcialmente compensados por mejores ingresos en los servicios TI, y por los servicios de internet asociados a la mayor actividad en el segmento empresarial.

La Compañía, también ofrece en forma selectiva al segmento residencial servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica y de fibra óptica aprovechando las capacidades de la red móvil. Al cierre de marzo de 2026, se alcanzaron 34 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo 31% en relación al mismo período del año anterior, asociados al negocio inalámbrico.

Los ingresos del Call Center presentan un aumento del 7 %, producto de mejores ingresos en la operación de Chile principalmente.

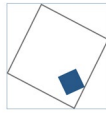
Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los tres primeros meses de 2026 y 2025.

Costos, Gastos y Rentabilidad	31-mar-2026	31-mar-2025	Variación
	MM\$	MM\$	%
Costos de operación	(713.035)	(674.723)	5,4%
Resultado operacional (Ebit)	62.525	49.585	20,7%
Costos financieros netos, reajustes y otros	(25.425)	(56.754)	-123,2%
Utilidad (Pérdida) antes impuesto	37.100	(7.169)	119,3%
Utilidad neta después de impuestos	26.987	22.099	18,1%
Utilidad atribuible a propietarios controladores	14.452	11.715	18,9%

El costo consolidado de las operaciones durante los tres primeros meses del año totalizó 713 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 38 mil millones de pesos equivalentes a un 5,4% en comparación con las cifras de mismo período del año 2025.

Los principales aumentos se producen en los costos por venta de equipos, depreciaciones, arriendos, costos de personal, mantenciones, y costos de captura de clientes, los que han sido parcialmente



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

compensados principalmente por menores gastos de cargos de acceso, menores costos de servicios TI, y menores gastos de incobrables.

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional aumentó en 12.940 millones de pesos (+26%), pasando de 49.585 millones de pesos a 62.525 millones de pesos. El Ebitda aumentó en 19.621 millones de pesos (+9,2%), pasando de 193.565 a 213.186 millones de pesos, entre los tres primeros meses de cada año.

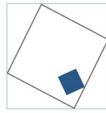
Respecto de la depreciación y amortizaciones, se presenta un aumento de 6.273 millones de pesos (4,5%) respecto del mismo período del año 2025. En Chile, aumenta un 5%, debido principalmente por la expansión de la red móvil, redes de acceso de fibra óptica, y despliegue de infraestructura 5G, mayor depreciación 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 5%, relacionado con el despliegue de la red, y una mayor amortización en derechos de uso generado por nuevos contratos y renovaciones.

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 de Entel Perú y Americatel Perú los resultados del negocio móvil y fijo, su evolución de resultados, inversiones y financiamiento, ocurrida en ambos períodos.

Perú	31-mar-2026	31-mar-2025	Variación
	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos Operacionales	271.869	253.571	7
Utilidad (Pérdida) Operacional (Ebit)	15.931	11.555	38
Utilidad (Pérdida) Total	3.134	1.712	83
	MM\$	MM\$	
Flujo de operaciones	67.861	81.787	
Flujo de inversiones	(55.374)	(61.038)	
Financiamiento	(25.420)	(23.799)	



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

La base de clientes de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 9.939.506 líneas al 31 de marzo de 2026, disminuyendo en un 1,8% respecto de marzo de 2025.

En el segmento de pospago (voz, banda ancha móvil e IOT) se llegó a 5.761.350 líneas, con un aumento del 12,6% respecto de marzo del 2025. 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 de clientes. Se tiene una oferta competitiva e innovadora, lanzamiento de Starlink D2C, 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 14% medido en moneda local logrando mejores márgenes.

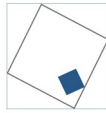
En el segmento de prepago, la base de clientes disminuye un 16,5% respecto de marzo del 2025, alcanzando 4.178.156 líneas al 31 de marzo de 2026, principalmente por mayores restricciones regulatorias, y por la positiva migración de clientes hacia pospago.

Los ingresos en los tres primeros meses del 2026 alcanzaron los 271.869 millones de pesos, lo que implica un aumento de 18.298 millones de pesos (+7%) respecto del año anterior. Medido en moneda local (soles), los ingresos aumentan un 7%, básicamente por mayores ingresos por servicios móviles de pospago que crecen un 7% asociados a mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de pospago, parcialmente compensados con menores ingresos de servicios de prepago en un 9% debido al menor nivel de recargas en estos servicios. Los ingresos por venta de equipos crecen un 14% respecto del año anterior, por un mayor volumen de equipos comercializados.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 255.938 millones de pesos, lo que significa un aumento del 6% en comparación con las cifras de marzo de 2025. Medido en moneda local (soles), los costos aumentan un 5%. Estos aumentan principalmente por mayores costos de ventas de equipos y captura de clientes, depreciación, arriendos, costos de cargos de acceso y costos de personal. Estos han sido parcialmente compensados con menores costos de servicios TI, incobrables, y servicios de consultoría.

El resultado operacional registró una utilidad de 15.931 millones de pesos, aumentando en 4.376 millones de pesos (+38%) respecto de marzo de 2025 (+37% en moneda local). El Ebitda registró una utilidad de 71.063 millones de pesos, mejorando en 7.122 millones de pesos (+11) respecto de marzo 2025.

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 2.746 millones de pesos (+5%), respecto del mismo período del año 2025 (+5% en moneda local), dado principalmente por el mayor despliegue de la red.



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

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 dada principalmente por menores gastos financieros asociados al efecto temporal de valorizaciones negativas de instrumentos derivados que se registraron en marzo de 2025, y menores gastos por reajustes asociados a los menores niveles de inflación respecto del mismo período del año anterior, parcialmente compensados por 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 37.100 millones de pesos presentando un aumento de 44.269 millones de pesos respecto de una pérdida de 7.169 millones de pesos registrados en marzo del año 2025.

En relación con los gastos por impuestos, presentan una pérdida comparada con una utilidad en el período anterior, asociada principalmente por las mejores utilidades registradas en este período.

La ganancia neta del período asciende a 26.987 de pesos, aumentando en 4.888 millones de pesos respecto de una utilidad de 22.099 millones de pesos en marzo del 2025.

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora

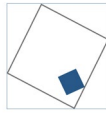
Al 31 de marzo de 2026 el resultado atribuible a los propietarios de la Controladora alcanzó una utilidad de 14.452 millones de pesos respecto de una utilidad de 11.715 millones de pesos, al 31 de marzo de 2025.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

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

En las actividades de operación, se observa una disminución de los flujos netos de la operación en 16 mil millones de pesos, al pasar de 202 a 186 mil millones de pesos. Esto fue dado principalmente por mayores pagos de la operación en 82 mil millones de pesos, parcialmente compensados por mayores importes cobrados a clientes en 70 mil millones de pesos.

En las actividades de inversión, se observa un flujo neto negativo de 91 mil millones de pesos, presentando un aumento de los flujos negativos netos de 51 mil millones de pesos respecto de marzo



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

2025. Esto se produce principalmente por menores rescates de inversiones de depósitos a plazo mayor a 90 días en 90 mil millones de pesos, parcialmente compensados por menores egresos en compras de activo fijo en 40 mil millones de pesos.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 113 mil millones de pesos al 31 de marzo de 2026, presentando un aumento en los egresos netos en 51 mil millones de pesos respecto de marzo de 2025, dado principalmente por mayores egresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos de cobertura en 54 mil millones de pesos, parcialmente compensados por menores intereses financieros pagados en 6 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 218 y 190 mil millones de pesos, al 31 de marzo de 2026 y 2025 respectivamente, manteniendo así una alta liquidez al cierre del período.

III. Análisis de Mercado y Riesgo de Mercado

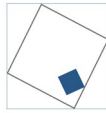
Análisis de Mercado

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 81% 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 pospago, 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 31 de marzo de 2026

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 32% 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 2% alcanzando 10.310.862 abonados. En un ambiente de alta competitividad, en los clientes del segmento de pospago se produce una variación positiva impulsada por el mercado B2C y B2B, y por una migración desde prepago. Entel ha crecido un 5% en su base de clientes de pospago (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 26% comparado con el mismo período del año anterior (voz, banda ancha móvil).

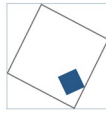
Entel ha aumentado su liderazgo en la industria de telefonía móvil B2C. La empresa ha logrado resultados positivos en conexiones nuevas, enfocándose en clientes con múltiples líneas, gracias a su capacidad para ajustar tarifas y ofrecer un servicio de calidad, innovación y valor. Es así como a fines del año anterior 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 4 millones de clientes con market share de 49%, llegando a más de 318 comunas a lo largo de todo el territorio nacional.

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 anunció la ampliación de su servicio satelital Direct to Cell (D2C), que permite a los usuarios acceder a aplicaciones compatibles como WhatsApp, Google Maps, AccuWeather y X, en ubicaciones remotas donde la cobertura tradicional no está disponible. Esto convierte a Chile en el primer país de Latinoamérica y el séptimo a nivel mundial en habilitar este



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

servicio, reflejando el compromiso de la compañía de poner tecnología de nivel mundial al servicio de las personas y estar siempre un paso adelante.

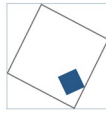
Adicionalmente, con el propósito de seguir reduciendo la brecha digital en el país, Entel anunció la segunda versión del Fondo 55+, una iniciativa que en su primera edición sumó más de 7.500 beneficiarios, y que este año destina \$360 millones para financiar proyectos que fortalezcan las habilidades tecnológicas de personas de entre 55 y 70 años. La convocatoria invitó a organizaciones sin fines de lucro, instituciones educativas, empresas B y startups a presentar programas formativos e innovadores en áreas críticas como la autonomía digital, la empleabilidad y la alfabetización financiera, entre otros.

La Compañía consolidó su liderazgo internacional al ser incluida, por segundo año consecutivo, en el S&P Global Sustainability Yearbook 2026. En esta edición, Entel logró ascender al noveno puesto a nivel mundial en la industria de las telecomunicaciones, posicionándose como la única operadora de Hispanoamérica en integrar este prestigioso anuario. El reconocimiento, responde a su destacado desempeño en la Evaluación Global de Sostenibilidad Corporativa (CSA), donde la empresa alcanzó un puntaje de 82 sobre 100, sobresaliendo especialmente en las dimensiones de Desempeño Comunitario, Gestión de Riesgos, y Ética y Transparencia.

En los segmentos B2B, Entel mantiene su posicionamiento en Brand Power dentro de la dimensión Diferenciación, posicionamiento consolidado desde el 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, con especial foco en entregar una experiencia digital extraordinaria a clientes PYME, potenciando la experiencia a través del uso de IA. En negocio móvil y conectividad corporativa, el énfasis estuvo en la mejora de la rentabilidad, mientras que en servicios fijos se avanzó en la capitalización de la red Onnet. Adicionalmente, se mantuvo el crecimiento en afinidad, junto con el avance en capacidades innovadoras tanto en redes como en soluciones satelitales.

En el segmento corporaciones y grandes empresas, respecto de redes inteligentes y seguridad, se fortalece la oferta de servicios de redes, profundizando la seguridad y estabilidad operativa, actuando como socio estratégico mediante apoyo constante a los desafíos que enfrentan las organizaciones. En relación a conectividad corporativa, se consolida un portafolio sólido de conectividad para grandes clientes (internet dedicado y redes privadas) con foco en seguridad, que garantiza la continuidad y estabilidad operativa, respaldando de forma constante las operaciones y necesidades del negocio.

En el segmento pyme, se mantiene la oferta de herramientas digitales para colaboración y productividad (Microsoft 365 y Google Workspace), con un avance significativo en capacidades de IA que permite a las organizaciones optimizar procesos y elevar la eficiencia del trabajo cotidiano. Se mantiene la propuesta asociada a conectividad para empresas, con mayor foco en la seguridad de las conexiones, fortaleciendo y asegurando las operaciones críticas mediante soluciones de seguridad robustas y gestionadas.



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

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. Sumado a la habilitación de mensajería SMS en zonas sin cobertura terrestre, Entel anunció la ampliación de su servicio satelital Direct to Cell (D2C), que permite a los usuarios acceder a aplicaciones compatibles como WhatsApp, Google Maps, AccuWeather y X, en ubicaciones remotas donde la cobertura tradicional no está disponible, 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.

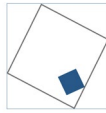
Estos avances refuerzan el posicionamiento de B2B Empresas como proveedor integral de soluciones B2B convergentes, combinando conectividad, herramientas digitales, seguridad e innovación para responder de manera ágil a las necesidades operativas de empresas de todos los tamaños.

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 marzo se han alcanzado 645 mil UGI (+18%) 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 4,1 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 marzo alcanzan 32 mil UGI (-60%) 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.

En relación con los límites de la tenencia de espectro radioeléctrico, con fecha 25 de noviembre de 2025, ENTEL presentó una solicitud al TDLC para que se dejen sin efecto (o, en subsidio, se ajusten) los caps de tenencia de espectro radioeléctrico de la Resolución N° 59 del H. Tribunal, modificada por la Sentencia de la Excma. Corte Suprema Rol N° 181-2020. La solicitud fue acogida a tramitación, y el TDLC otorgó un plazo inicial de 30 días hábiles para aportar antecedentes. La FNE, se hizo parte en el proceso solicitando una extensión del plazo mencionado, resolviendo el TDLC concederlo hasta por 45 días adicionales, esto es, hasta el 16 de marzo de 2026. Antes de esa fecha aportaron antecedentes la Fiscalía Nacional Económica y la Subsecretaría de Telecomunicaciones, además de Claro/VTR, Movistar, WOM y la Asociación de Consumidores CONADECUS. Actualmente este asunto se encuentra pendiente de la resolución del Tribunal que fija la fecha de la audiencia pública.

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



Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

mantienen sus operaciones en forma integrada para abordar de mejor manera el mercado peruano ofreciendo servicios móviles y fijos.

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

Las ofertas de servicios están orientadas en gran medida a la adquisición de líneas adicionales. Se observa un crecimiento progresivo en los ingresos del segmento de pospago, mientras que el segmento de prepago decrece. La Compañía está recuperando el crecimiento de la actividad, apoyado en el desarrollo de nuevos canales de venta, mayor foco en regiones y mejoras permanentes en la red. Esta estrategia está permitiendo crecer en la base de clientes de pospago y una recuperación paulatina en ingresos a pesar de la fuerte presión competitiva.

La Compañía, también ofrece en forma selectiva al segmento residencial servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica y de fibra óptica aprovechando las capacidades de la red móvil. Al cierre de marzo del 2026, se alcanzaron 33 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) disminuyendo un 32% en relación al mismo período del año anterior, afectado por el negocio inalámbrico.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo se comentan en la nota 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.

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.