

*Telefónica*

---

**C H I L E**

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
Por los períodos terminados al  
31 de marzo 2023 y 2022**

**El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas,  
En consideración a ello debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados.**

---

**ÍNDICE**

1.	Introducción .....	03
2.	Resumen Ejecutivo Consolidado .....	04
3.	Análisis de los Resultados del período.....	07
3.1	Evolución de la estructura de ingresos y gastos operativos.....	07
3.2	Resultado operacional.....	10
3.3	Resultado financiero neto.....	10
3.4	Gasto por impuesto.....	10
3.5	Resultado del período.....	10
4.	Indicadores financieros .....	11
5.	Estados de Flujo de Efectivo .....	13
6.	Síntesis de Evolución de Mercados .....	14
7.	Análisis de Riesgos de Mercado.....	15
7.1	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero .....	15
7.2	Marco reglamentario.....	18

## 1. INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que, para una adecuada comprensión del análisis razonado consolidado correspondiente al 31 de marzo de 2023, se debe considerar lo siguiente:

- Telefónica Chile S.A y sus subsidiarias han preparado sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
- Los periodos informados en los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados corresponden al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales, así como en los Estados de Flujo Efectivo Consolidado, se comparan los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2023 y 2022.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

## Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Telefónica Chile S.A

Rubros	Marzo	Diciembre	Variación (2023/2022)	
	2023	2022	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	
<b>Total Activos</b>	<b>1.892.096</b>	<b>1.852.249</b>	<b>39.847</b>	<b>2,2%</b>
Activos corrientes	702.386	652.785	49.601	7,6%
Activos no corrientes	1.189.710	1.199.464	(9.754)	-0,8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>845.514</b>	<b>793.252</b>	<b>52.262</b>	<b>6,6%</b>
Pasivos corrientes	565.528	515.254	50.274	9,8%
Pasivos no corrientes	279.986	277.998	1.988	0,7%
<b>Patrimonio</b>	<b>1.046.582</b>	<b>1.058.997</b>	<b>(12.415)</b>	<b>-1,2%</b>

*Principales variaciones*

**Activos corrientes**, aumentaron un 7,6% debido principalmente al efecto neto entre:

- aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$22.602 millones principalmente por distintas operaciones con Telefónica Móviles Chile S.A. entre ellas servicios profesionales, arriendos de espacios, entre otros.
- aumento del efectivo y efectivo equivalente por \$18.462 millones generado principalmente por cobros de préstamos de entidades relacionadas durante el período.
- aumento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por \$7.474 millones, principalmente al aumento de clientes proyectos empresas por servicios prestados.
- aumento de otros activos no financieros por \$4.081 millones principalmente al efecto neto entre la activación de los costos de cumplimiento asociados a equipos de televisión, equipos de banda ancha y gestión de proyectos; activaciones de costo de obtención asociados a comisiones de captación, y otros impuestos.
- disminución de otros activos financieros por \$5.663 millones principalmente por el pago del crédito otorgado a Digital Holdings Chile SpA derivado de la venta del negocio de Data Center realizada en mayo de 2022.

**Activos no corrientes**, disminuyen un 0,8% debido principalmente al efecto neto entre:

- aumento de otros activos no financieros por \$6.372 millones, principalmente por la activación recurrente de los costos de cumplimiento asociados a equipos de televisión, equipos de banda ancha y gestión de proyectos, y activaciones de costo de obtención asociados a comisiones de captación.
- aumento de activos por impuestos diferidos por \$10.488 millones, destacando el incremento de la pérdida tributaria de las subsidiarias Telefónica Empresas Chile S.A. y Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.
- disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por \$10.930 millones principalmente venta de cartera de arriendos financieros.
- disminución de propiedades, planta y equipo por \$18.910 millones principalmente al mayor efecto de la depreciación con respecto a las adiciones del período.

2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Telefónica Chile S.A, continuación

**Pasivos corrientes**, aumentan un 9,8% principalmente ocasionado por el efecto neto entre:

- aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$140.828 millones principalmente por suscripción de mandato mercantil con Telefónica Móviles Chile S.A.
- disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$83.342 millones principalmente por mayores pagos de capex.
- disminución otros pasivos financieros por \$7.015 millones principalmente por el pago de cuota del bono T.

**Pasivos no corrientes**, aumentan un 0,7% principalmente debido al efecto neto entre:

- aumento de pasivo por impuestos diferidos por \$3.421 millones debido en su mayoría al efecto neto entre el activo fijo y otras diferencias temporarias.
- aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$1.196 millones principalmente por deudas por compras o prestación de servicios.
- aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$1.046 millones principalmente por arrendamiento IFRS16 con Infraco SpA y obligaciones de recursos humanos con Telefónica S.A.
- disminución de otros pasivos no financieros por \$1.732 millones por menor diferimiento de exclusividad venta negocio fibra óptica.
- disminución de beneficios a los empleados por \$1.357 millones principalmente por actualización actuarial.

**Patrimonio**, la variación de un 1,2% se genera principalmente por el efecto neto entre:

- disminución de \$9.603 millones en el resultado del período.
- disminución de \$3.371 millones en otras reservas, debido principalmente a la disminución de la reserva de coberturas de flujos de efectivo.
- aumento de \$561 millones en participaciones no controladoras.

**2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO**, continuación

**Estados de Resultados Integrados Consolidados Telefónica Chile S.A.**

Al 31 de marzo de 2023, la Compañía obtuvo ingresos consolidados por \$242.204 millones, un 9,4% mayor a los obtenidos en el mismo período del año 2022.

El EBITDA (\*) al 31 de marzo de 2023, alcanzó los \$31.508 millones, un 22,0% menor a los \$40.415 millones acumulados al 31 de marzo de 2022, registrando un margen EBITDA de 13,01% y 18,25% al 31 marzo 2023 y 2022, respectivamente.

Al cierre de marzo de 2023 la pérdida neta de la Compañía alcanzó los \$9.516 millones, un 210,8% menor con relación a los \$8.587 millones de ganancia registrados en el mismo período de 2022.

Estado de Resultados Consolidado	Ene – Mar 2023	Ene – Mar 2022	Variación (2023/2022)	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos	242.204	221.471	20.733	9,4%
Resultado operacional	(9.344)	12.697	(22.041)	-173,6%
<b>Margen operacional</b>	<b>-3,86%</b>	<b>5,73%</b>		
Pérdida/Utilidad neta del período	(9.516)	8.587	(18.103)	-210,8%
<b>Margen neto</b>	<b>-3,93%</b>	<b>3,88%</b>		
EBITDA	31.508	40.415	(8.907)	-22,0%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,01%</b>	<b>18,25%</b>		

(\*) EBITDA = resultado operacional + depreciación

## Análisis Razonado Consolidado

Al 31 de marzo de 2023 y 2022

Telefónica

### 3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

##### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2023 Y 2022

(Cifras en millones de pesos)

	Ene – Mar	Ene – Mar	Variación (2023/2022)	
	2023	2022	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Telefonía fija	129.923	122.172	7.751	6,3%
Comunicaciones y datos de empresas	47.507	38.367	9.140	23,8%
Servicios de televisión	38.062	36.359	1.703	4,7%
Servicios de personal	21.676	21.066	610	2,9%
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>237.168</b>	<b>217.964</b>	<b>19.204</b>	<b>8,8%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>5.036</b>	<b>3.507</b>	<b>1.529</b>	<b>43,6%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>242.204</b>	<b>221.471</b>	<b>20.733</b>	<b>9,4%</b>
Gasto por beneficios a empleados	(37.897)	(35.607)	(2.290)	6,4%
Gasto de depreciación y amortización	(40.852)	(27.718)	(13.134)	47,4%
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	(3.892)	(2.132)	(1.760)	82,6%
Otros gastos por naturaleza	(168.907)	(143.317)	(25.590)	17,9%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(251.548)</b>	<b>(208.774)</b>	<b>(42.774)</b>	<b>20,5%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(9.344)</b>	<b>12.697</b>	<b>(22.041)</b>	<b>-173,6%</b>
Ingresos financieros	3.569	4.339	(770)	-17,7%
Costos financieros	(9.984)	(7.319)	(2.665)	36,4%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	1.816	27	1.789	6625,9%
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(1.807)	629	(2.436)	-387,3%
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>(6.406)</b>	<b>(2.324)</b>	<b>(4.082)</b>	<b>175,6%</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTO</b>	<b>(15.750)</b>	<b>10.373</b>	<b>(26.123)</b>	<b>-251,8%</b>
Gasto por impuesto	6.234	(1.786)	8.020	-449,0%
<b>GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(9.516)</b>	<b>8.587</b>	<b>(18.103)</b>	<b>-210,8%</b>
Ganancia, Atribuible a los propietarios de la controladora	(9.603)	7.366	(16.969)	-230,4%
Ganancia, Atribuible a participaciones no controladoras	87	1.221	(1.134)	-92,9%
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(9.516)</b>	<b>8.587</b>	<b>(18.103)</b>	<b>-210,8%</b>

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS, continuación

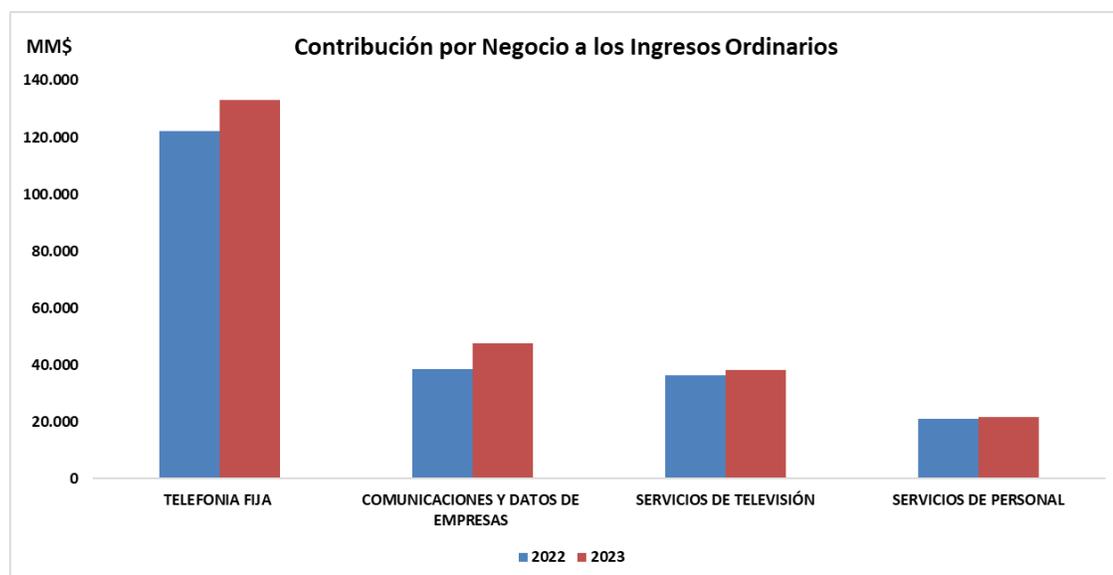
a) Números de accesos por servicios

	Marzo 2023 Q	Marzo 2022 Q	Variación Q	%
<b>Internet / Banda Ancha Fija</b>	<b>1.482.773</b>	<b>1.367.181</b>	<b>115.592</b>	<b>8,5%</b>
<b>Televisión</b>	<b>692.115</b>	<b>640.124</b>	<b>51.991</b>	<b>8,1%</b>
Televisión Digital	153.405	218.981	(65.576)	-29,9%
Televisión IP	538.710	421.143	117.567	27,9%
<b>Líneas en Servicio</b>	<b>760.311</b>	<b>868.357</b>	<b>(108.046)</b>	<b>-12,4%</b>

b) Ingresos ordinarios

La estructura de ingresos es coherente con la estrategia de paquetización de servicios de telefonía fija, de banda ancha y de televisión, mediante una oferta flexible donde el cliente crea la combinación de servicios que mejor se acomoda a sus necesidades. De este modo, la Compañía ha logrado convertir a sus clientes desde una línea monoservicio a multiservicio.

A marzo de 2023 se presentan ingresos de actividades ordinarias por \$237.168 millones, lo que representa un aumento del 8,8% en relación con el mismo período del año anterior en que se alcanzaron \$217.964 millones. Esto debido, principalmente, al aumento de ingresos generado por el crecimiento del parque de banda ancha fija (fibra óptica) y del parque del negocio de televisión (16,1% y 9,1%, respectivamente).



### 3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS, continuación

##### b) Ingresos ordinarios, continuación

En el período 2023, se presentan ingresos de actividades ordinarias por \$237.168 millones, presentando un aumento del 8,8% respecto del período anterior, donde se alcanzaron \$217.964 millones.

- i. **Telefonía Fija:** Estos ingresos representan el 54,8% del total de los ingresos ordinarios y tienen un aumento del 6,3% con respecto al período anterior. Esta variación se ve impulsada principalmente por el aumento del parque de clientes de banda ancha fija (fibra óptica), dado el avance en el despliegue de esta tecnología, y por nuevas operaciones por venta de infraestructura solicitadas por clientes mayoristas.
- ii. **Comunicaciones y Datos de Empresas:** Estos ingresos representan el 20,0% del total de los ingresos ordinarios presentando un aumento con respecto al período anterior de un 23,8% debido principalmente a mayor desarrollo de proyectos de servicios privados.
- iii. **Servicios de Televisión:** Estos ingresos representan el 16,0% del total de los ingresos ordinarios y un aumento del 4,7% con respecto al período anterior, explicado principalmente por el aumento del parque de clientes con tecnología IPTV.
- iv. **Servicios de Personal:** Representan el 9,1% del total de ingresos ordinarios, presentando un aumento de un 2,9% con respecto al período anterior, destacando los servicios de prestados a Telefónica Hispanoamérica S.L. y operadoras Hispam.

##### c) Gastos

Los gastos alcanzaron a \$251.548 millones, aumentando en un 20,5% en relación con el mismo período anterior. La variación se produce principalmente por el aumento de los Otros gastos por naturaleza por conceptos de: a) aumento de \$6.662 millones en servicios de conectividad de red de fibra óptica prestado por la asociada InfraCo SPA; b) aumento de \$11.402 millones en alquiler de medios, otros servicios exteriores y gasto mantención de planta, principalmente por gastos de contenidos de televisión asociado a aumento de actividad comercial de negocio IPTV, mayor monto amortizado de costos de cumplimiento de mano de obra de servicio Banda ancha fija y TV y mayor gasto en servicios informáticos; c) aumento de \$10.305 millones en los costos de venta de inventarios y comisiones debido al aumento del diferimiento de los costos equipos de banda ancha fija y TV, así como el aumento de costo de venta asociado a equipamiento servicios privados debido a mayor actividad comercial. Otro rubro que tuvo una variación importante es el gasto de depreciación y amortización por \$13.134 millones principalmente por una provisión adicional por red de cobre.

**3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO**, continuación**3.2 RESULTADO OPERACIONAL**

Al 31 de marzo de 2023, el resultado operacional alcanzó una pérdida de \$9.344 millones, lo que representa una disminución con respecto a los \$12.697 millones de utilidad obtenidos en el período 2023. Lo anterior, se debe al aumento de los otros gastos por naturaleza y a los gastos de depreciación y amortización, compensado por el aumento de los ingresos por telefonía fija y servicios de televisión durante el período 2023.

**3.3 RESULTADO FINANCIERO NETO**

El resultado financiero neto, al 31 de marzo de 2023, presenta una pérdida de \$6.406 millones, lo cual representa una disminución de un 175,6% respecto al período anterior, los ítems que tuvieron mayores variaciones fueron los costos financieros principalmente por operaciones de venta de cartera y factoring; los ingresos financieros principalmente por intereses ganados por Earn out reconocido en la venta del negocio de fibra óptica e intereses por instrumentos financieros; diferencia de cambio y unidades de reajuste, principalmente instrumentos de cobertura y cuentas por cobrar de entidades relacionadas, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2023, la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés flotante del 25%. En este contexto, la porción flotante se vio expuesta a una tasa cámara promedio, en los últimos doce meses del 2022 que se ubicó en un 11,25%, por encima de la tasa promedio de 5,13% para igual período de 2022.

Es importante mencionar que tanto los gastos como los ingresos financieros se ven afectados por la diferencia en los niveles de tasa de los ejercicios en análisis, este efecto se compensa parcialmente mediante la administración del mix fijo/flotante y los saldos promedios de caja y deuda que se mantienen en cada ejercicio.

**3.4 GASTO POR IMPUESTO**

El impuesto del período contempla los efectos de la provisión de impuesto a la renta, impuesto único e impuestos diferidos.

Al 31 de marzo de 2023, el gasto por impuesto del período de \$6.234 millones, presenta un aumento de \$8.020 millones respecto de marzo de 2022, dentro de los principales conceptos que explican esta variación se encuentra la disminución del resultado financiero, con un impacto en impuesto de \$-7.053 millones; el efecto inflacionario por la disminución del IPC de 2,3% a 1%, con un impacto en impuesto de \$1.837 millones; el efecto de la diferencia en altas financieras y tributarias de los componentes de activo fijo por desfases en 2022, esto genera un impacto en impuesto de \$-4.568 millones.

**3.5 RESULTADO DEL PERIODO**

Al 31 de marzo de 2023, el resultado atribuible a los Propietarios de la Controladora alcanzó una pérdida de \$9.603 millones, representando una disminución con respecto a marzo de 2022 en que se registró una utilidad de \$7.366 millones, debido principalmente a los resultados negativos tanto en el operacional como financiero.

#### 4. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando el período marzo 2023 y 2022, se explican a continuación:

	Indicador	Unidad	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	% Variación
<b>Liquidez</b>	Liquidez corriente	Veces	1,24	0,88	0,36	40,91%
	Razón súper ácida	Veces	0,34	0,37	-0,03	-8,11%
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento	Veces	0,447	0,592	-0,145	-24,49%
	Proporción deuda largo plazo	Veces	0,33	0,23	0,10	43,48%
	Cobertura gastos financieros	Veces	-1,58	1,42	-3,00	-211,27%
<b>Rentabilidad</b>	Margen Operacional	%	-3,86%	5,73%	-9,59pp	-167,29%
	Rentabilidad Operacional	%	-1,33%	1,79%	-3,12pp	-174,22%
	Rentabilidad del Patrimonio	%	-0,91%	1,07%	-1,98pp	-184,72%

#### Liquidez

##### a) Razón de liquidez: (Activo Corriente/Pasivo Corriente)

El índice de liquidez a marzo de 2023 alcanzó a 1,24 veces, presentando una variación positiva de 0,36 veces, equivalente a un aumento del 40,91% respecto a marzo de 2022. Esto debido, principalmente, a la disminución del pasivo corriente en un 36,7% como consecuencia del pago del bono 144-A, y a la disminución en menor proporción del activo corriente en un 10,4% principalmente por instrumentos de coberturas asociadas al bono 144.

##### b) Razón ácida: (Activo más líquidos/Pasivo Corriente)

Este índice a marzo de 2023 alcanzó a 0,34 veces, con una disminución de 8,11% en relación con el mismo período anterior y ello debido a la disminución de los activos más líquidos en mayor proporción que los pasivos corrientes, principalmente por pago del bono 144-A y sus coberturas asociadas.

Los activos más líquidos considerados para el cálculo de este índice corresponden al efectivo y equivalentes al efectivo y a otros activos financieros corrientes.

#### 4. INDICADORES FINANCIEROS, continuación

##### Endeudamiento

**a) Razón de endeudamiento:** (Total pasivo / total activo)

El índice de endeudamiento a marzo de 2023 alcanzó 0,447 veces, este indicador disminuyó con relación al mismo período anterior, se debe principalmente a una mayor disminución de pasivos corrientes generados por el pago del bono 144 A con respecto al activo total.

**b) Proporción Deuda Largo Plazo:** (Pasivo no corriente / total pasivo)

El índice de proporción deuda a largo plazo a marzo de 2023 alcanzó 0,33 veces, este indicador aumentó con respecto al período 2022 en un 43,48%, principalmente por el pago del bono 144 A.

**c) Cobertura gastos financieros** (Resultado antes de impuesto / Gastos financieros)

La cobertura de los gastos financieros a marzo de 2023 es de -1,58 veces, presentando una disminución de 3,00 veces con relación al período 2022.

Esta variación corresponde principalmente a la disminución del resultado antes de impuesto en 2023 comparado con 2022 producto de mayores gastos en comparación a los ingresos (ver punto 3.1).

##### Rentabilidad

**a) Margen operacional** (Resultado operacional / Ingresos operacionales)

El índice de margen operacional dado por el resultado operacional sobre los ingresos ordinarios tuvo una caída 9,59pp con relación al período anterior, alcanzando -3,86% y 5,73% a marzo 2023 y 2022 respectivamente. Lo anterior, se debe al resultado operacional negativo de este período con un -173,6% menor que el período 2022.

**b) Rentabilidad operacional** (Resultado operacional/(Activo fijo neto período actual+Activo fijo neto año anterior)/2)

Respecto a la rentabilidad operacional tuvo una disminución de 3,12pp con relación al período 2022, principalmente por la disminución del resultado operacional de este período.

**c) Rentabilidad del patrimonio** (Resultado/patrimonio total)

Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio es -0,91% a marzo de 2023, con una disminución de 1,98pp respecto a marzo de 2022, en donde alcanzó el 1,07%. Lo anterior, por la disminución del resultado de este período producto del mayor aumento de los gastos en comparación a los ingresos (ver punto 3.1).

## 5. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Ene-Mar 2023	Ene-Mar 2022	VARIACIÓN	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>154.501</b>	<b>169.998</b>	<b>(15.497)</b>	<b>-9,1%</b>
Flujo originado por actividades de la operación	(103.253)	(16.855)	(86.398)	512,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(33.818)	(32.249)	(1.569)	4,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	155.533	29.360	126.173	429,7%
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>172.964</b>	<b>150.255</b>	<b>22.709</b>	<b>15,1%</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo durante el ejercicio</b>	<b>18.463</b>	<b>(19.743)</b>	<b>38.206</b>	<b>-193,5%</b>

La variación neta positiva a marzo de 2023 del efectivo y equivalentes al efectivo es de \$18.463 millones, comparada con la variación negativa de \$19.743 millones a marzo de 2022, lo que representa una entrada de flujo neto mayor, producto de:

- a) El menor **flujo operacional**, comparado con el período 2022, corresponde al efecto neto entre los cobros y pagos, principalmente:
  - La gestión del circulante operativo entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar generan una disminución de caja de \$86.398 millones, principalmente mayores pagos producto de la dinámica de negocio, menos cobros de entre empresas relacionadas, compensado por mayores iniciativas de circulante durante el período 2023.
  
- b) El menor **flujo de inversión** entre ambos periodos se debe principalmente a los:
  - Menor flujo por \$13.466 millones, pagos de capex.
  - Mayor flujo por \$6.785 millones, subvenciones del gobierno.
  - Mayor flujo por \$5.111 millones, por intereses y reajustes recibidos.
  
- c) El mayor **flujo de financiamiento** está dado principalmente por el efecto neto entre:
  - Mayor flujo por \$142.953 millones, por préstamos y pagos entre empresas relacionadas.
  - Menor flujo por \$9.600 millones, por pago cuota bono T.
  - Menor flujo por \$5.063 millones, intereses asociados a bonos y coberturas.
  - Menor flujo por \$2.117 millones, por pago de pasivos por arrendamiento financiero.

## 6. SÍNTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS

El mercado del negocio fijo considera los servicios de Telefonía Fija, Banda Ancha Fija y Televisión por Cable, y sus principales actores en tamaño y cobertura son: Telefónica Chile (Movistar), Entel S.A., Claro Chile, VTR, el Grupo GTD y WOM (TV y BAF).

### Telefonía Fija

Se estima que el parque de telefonía fija cierre en el primer trimestre del 2023 en 1,9 millones de líneas, una disminución del -13% respecto al mismo trimestre del año anterior y con una penetración del servicio en la población del 9,4%. La penetración del servicio ha disminuido -1,5 p.p. durante el último año, debido a la tendencia a la baja del negocio de telefonía fija en Chile y el mundo, dado que los clientes han reorientado su preferencia hacia las comunicaciones móviles vía voz y datos.

### Banda Ancha Fija

Respecto a los servicios de acceso a Internet, la cantidad de accesos de banda ancha fija se estiman en 4,6 millones al primer trimestre del 2023, un crecimiento de +4,5% respecto al mismo trimestre del 2022. La penetración en la población se ubica en 23,3%, creciendo +0,8 p.p. respecto al primer trimestre del 2022.

El crecimiento de la banda ancha fija en Chile y el mundo está apalancado en el despliegue de la Fibra Óptica. Estimamos que los accesos de Fibra Óptica superaron los 3.1 millones significando un crecimiento de +19,2% respecto al primer trimestre del 2022. Los accesos de Fibra Óptica representarían el 67% del total de accesos de banda ancha en Chile.

### Televisión por Cable

El mercado de Televisión alcanzaría un parque de aproximadamente 3,3 millones de suscriptores al primer trimestre del 2023, una caída de 3,7% respecto al mismo trimestre del 2022, alcanzando una penetración en la población de 16,7% con una caída de 0,8 p.p. La caída de accesos de Televisión responde al fuerte crecimiento de los streaming en Chile y el mundo.

### Penetración residencial de servicios por Hogar

En el siguiente cuadro se puede observar la penetración estimada de los de los accesos totales de los negocios fijos sobre la base de los hogares al cierre del primer trimestre 2023:

Servicios del Negocio Fijo	Penetración de Mercado por Hogares (estimada)
Telefonía Fija	31,9%
Banda Ancha fija	79,0%
Televisión	56,7%

## 7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### 7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos, derivados, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. De estas operaciones surgen derechos para la Compañía, principalmente deudores por venta, disponible y depósitos de corto plazo.

La Compañía también posee inversiones mantenidas para la venta, y transacciones de derivados. La Compañía enfrenta, en el normal ejercicio de sus operaciones, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas. Es política de la Compañía que no se suscriban contratos de derivados con propósitos especulativos.

El Directorio revisa y ratifica las políticas para la administración de tales riesgos, los cuales se resumen a continuación:

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Las fluctuaciones de los precios de mercado originan tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta e instrumentos financieros derivados.

#### **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital notional determinado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La política de cobertura de tasas de interés busca la eficiencia de largo plazo en los gastos financieros. Esto considera fijar tasas de interés en la medida en que éstas sean bajas y permitir la flotación cuando los niveles son altos.

Al 31 de marzo de 2023, la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés flotante del 25% y un 75% de tasa de interés fija, después de Swap.

## 7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

### 7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

#### Riesgo de tasa de interés, continuación

La Compañía estima como razonable medir el riesgo asociado a la tasa de interés en la deuda financiera, como la sensibilidad del gasto financiero mensual, por devengo ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia de la deuda, que al 31 de marzo de 2023 corresponde a la Tasa Promedio de Cámara Nominal (TCPN). De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la TCPN mensual significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2023 de aproximadamente \$500 mil, mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de \$500 mil en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2023.

Al llegar el momento de una reforma de tasa referencial como la tasa LIBOR, donde la Compañía mantiene deuda vigente a la anterior tasa nombrada, los cambios serían los siguientes:

1. Proporcionar el uso de un índice de referencia de replazo en relación (o además de) la moneda afectada en lugar de esta tasa referencial reformada.
2. Alinear toda provisión del contrato afectado por el uso del índice de replazo.
3. Permitir que el índice de referencia de replazo sea usado para el cálculo de los intereses del contrato afectado (incluyendo, sin limitaciones, cualquier cambio consecuente requerido para permitir que ese *benchmark* de replazo sea utilizado para el propósito del acuerdo).
4. Implementar las condiciones del mercado aplicables a ese *benchmark* de replazo.
5. Ajustar el precio para reducir o eliminar, en la medida de lo razonablemente factible, cualquier transferencia de valor económico de una parte a otra como resultado de la aplicación del índice de referencia de replazo (o, si se ha designado formalmente algún ajuste o método para calcular el ajuste recomendado por el organismo pertinente, el ajuste se determinará sobre la base de esa designación).

Todo lo antes mencionado bajo el mutuo acuerdo de ambas partes

Al 31 de marzo de 2023, la Compañía tiene derivados asociados con la tasa referencial LIBOR. Los cambios se realizarán en forma simultánea, cosa de no alterar el efecto de cobertura. A la fecha, no se estima un cambio sustancial en los flujos de gastos financieros debido al cambio de la LIBOR.

La tasa Libor seguirá siendo reportada hasta mediados del año 2023. La tasa que se estima va a suceder a la Libor es la tasa SOFR, la cual es un índice que ya se reporta hace más de un año.

#### Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a la obtención de endeudamiento financiero de corto y largo plazo en moneda extranjera y a actividades operacionales. Es política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación****7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación****Riesgo de moneda extranjera, continuación**

La compañía mantiene un programa de coberturas sistemático que utiliza coberturas de balance que cubre el 100% del riesgo cambiario de partidas en moneda extranjera de Opex, Capex, que se controlan y gestionan mensualmente ante los riesgos de exposición al tipo de cambio.

Al 31 de marzo de 2023, no existe deuda financiera denominada en moneda extranjera debido a la amortización en octubre de 2022 del bono internacional por US\$ 500 millones.

De igual forma, la compañía evalúa cubrir el riesgo cambiario a través de coberturas de flujo de caja esperado del año siguiente de acuerdo con las pautas presupuestarias. Las contrapartes con las que la compañía negocia los instrumentos de cobertura son de alto rating crediticio.

**Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna los requisitos para cumplir sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar y notas de créditos) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

El riesgo crediticio relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo con las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

El riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan sólo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de cada contraparte son revisados sobre una base anual, y pueden ser actualizados durante todo el año. Los límites se establecen para reducir la concentración del riesgo de la contraparte.

**Riesgo liquidez**

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es anticipar las necesidades de financiamiento y mantener un perfil de inversiones que le permita hacer frente a sus obligaciones.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación****7.2 MARCO REGLAMENTARIO****a) Caracterización del mercado y competencia**

Telefónica Chile S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

**b) Sistema Tarifario Telecomunicaciones**

De acuerdo con la Ley Nº 18.168 (Ley General de Telecomunicaciones), las tarifas del servicio móvil son libres y las fija el mercado. Las tarifas de interconexión entre operadores son fijadas por los Ministerios de Economía y Transportes y Telecomunicaciones.

En el caso del servicio telefónico móvil, el actual decreto aplica desde el 26 de enero de 2019 por un plazo de cinco años. Durante el primer trimestre de 2023 se dio inicio al nuevo proceso de revisión de tarifas para el quinquenio 2024-2029.

En el caso del servicio telefónico fijo, el actual decreto aplica desde el 9 de Mayo de 2019 por un plazo de cinco años. Durante el primer trimestre de 2023 se dio inicio al nuevo proceso de revisión de tarifas para el quinquenio 2024-2029.

**c) Asignación de Espectro**

La Compañía es titular de concesiones de telecomunicaciones móviles que le permiten operar en las bandas de frecuencia de 850 MHz, 1.900 MHz, 2.600, 700 MHz y 3500 MHz, otorgadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

**Concursos Públicos 5G**

El 27 de septiembre de 2021 Subtel notificó a Telefónica Móviles Chile S.A. la licencia que otorga la concesión, la cual tendrá un plazo de 30 años de vigencia a partir de su publicación en el Diario Oficial, lo cual ocurrió el día 2 de octubre de 2021. A partir de esta fecha, comienza a regir el plazo máximo de 12 meses en que se deberán tener desplegados y operativos todas las estaciones base comprometidas en la Fase 1 del proyecto técnico, mientras que la Fase 2 cuenta con un plazo de 24 meses desde la misma fecha.

El 16 de diciembre de 2021 el gobierno realizó, en conjunto con distintos operadores de la industria, la ceremonia pública oficial de inicio del despliegue de la nueva tecnología 5G en Chile.

Una vez cumplido este hito comunicacional conjunto, los operadores han podido dar inicio al lanzamiento comercial de la nueva tecnología 5G, en la medida que Subtel vaya otorgando las respectivas aprobaciones a las recepciones de obras de las estaciones base de cada operador.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO**, continuación**7.2 MARCO REGLAMENTARIO**, continuación**c) Asignación de Espectro**, continuación

Telefónica Móviles Chile S.A. cumplió con la entrega, dentro de plazo, de toda la documentación y el despliegue técnico de todos los sitios 5G correspondientes a la primera fase del proyecto, quedando toda la información en manos de la autoridad para culminar con el proceso normal de recepción de obras, no obstante lo cual, Subtel formuló cargos por eventual incumplimiento del plazo de inicio de servicio de algunos sitios 5G el que se encuentra para resolución final del Ministro de Transportes y Telecomunicaciones.

Las Etapas 2 y 3 del Proyecto 5G cuentan con plazo máximo de despliegue hasta el 2 de octubre de 2023 y 2 de octubre de 2024, respectivamente.

Consulta Subtel al TDLC por espectro banda 3,5 GHz

Con fecha 24 de noviembre de 2022, Subtel presentó ante el TDLC un recurso de aclaración de la Resolución N° 62/2020 de dicho Tribunal, en el sentido de que éste aclare si los actuales concesionarios de telefonía fija inalámbrica en la banda 3,4 – 3,6 GHz pueden incorporar servicios móviles a sus concesiones mediante el mecanismo administrativo de modificación de concesión, esto es, sin concurso.

El 7 de diciembre de 2022, el TDLC rechazó de plano el recurso de aclaración. El 14 de diciembre de 2022, Subtel presentó un recurso de reposición en contra de esta resolución el cual fue acogido parcialmente mediante resolución de 6 de enero de 2023. Sin embargo, ello en nada altera lo que hemos sostenido, esto es, que para que SUBTEL pueda modificar las actuales concesiones de servicios fijo-inalámbricos (a móviles) se requiere de un Concurso Público previo, sin que el regulador pueda modificar el tipo de servicio de manera administrativa, ya que, de ser así, habría una vulneración a la normativa de telecomunicaciones y de libre competencia.

No obstante, lo anterior, con fecha 6 de abril de 2023 Subtel emitió un comunicado público informando que autorizará a Claro Chile, de manera provisoria y sin que medie concurso público de por medio, a usar espectro de la banda 3,5 GHz para servicios 5G. Telefónica Móviles Chile S.A. ha solicitado formalmente a Subtel que proporcione información sobre el acto administrativo mediante el cual se ha otorgado dicha autorización para analizar y resolver la estrategia de impugnación que corresponda.

**d) Ley Velocidad mínima garantizada de acceso a Internet**

La Ley N° 21.046 fue publicada en el Diario Oficial de 25 de noviembre de 2017.

La propia Ley N° 21.046 establece, además, la dictación de un Reglamento que regule la implementación de dichas obligaciones.

El 27 de julio de 2020, se publicó en el Diario Oficial el reglamento que “ESTABLECE LA ORGANIZACIÓN, FUNCIONAMIENTO Y MECANISMO DE LICITACIÓN PÚBLICA DEL ORGANISMO TÉCNICO INDEPENDIENTE” que es el ente encargado de implementar y administrar un sistema de mediciones de velocidades de internet en el país, en virtud de la ley N° 21.046 de 2017.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO**, continuación**7.2 MARCO REGLAMENTARIO**, continuación**d) Ley Velocidad mínima garantizada de acceso a Internet**, continuación

Adicionalmente, el lunes 3 de agosto de 2020, Subtel publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N°1251, que “FIJA NORMA TÉCNICA DE LA LEY N°21.046, QUE ESTABLECE LA OBLIGACIÓN DE UNA VELOCIDAD MÍNIMA GARANTIZADA DE ACCESO A INTERNET”, mediante la cual se establecen las características de los sistemas de medición de la velocidad de Internet y otros parámetros. Lo anterior es sin perjuicio a las modificaciones que posteriormente se realizarán a la Resolución N°3729 de 2011 en lo que se refiere a las mediciones de neutralidad de red.

Se procedió a convocar a un nuevo proceso de licitación para el Organismo Técnico Independiente, el que concluyó en el mes de noviembre de 2022 cuando el Comité Representativo adjudicó la licitación, por 5 años, a la empresa española Medux que se presentó en consorcio con Microsystem. Para la etapa de implementación se cuenta con plazo hasta el último trimestre de 2023.

**e) Ley sobre uso de facilidades para la Provisión de Operación Móvil Virtual y Roaming Automático Nacional**

El 2 de diciembre de 2021 fue publicado en el Diario Oficial el Reglamento sobre Roaming Automático Nacional (RAN) y OMV's.

De acuerdo a los plazos definidos en el mismo reglamento, su vigencia rige desde el 31 de enero de 2022 y el plazo máximo que tienen los operadores de red para presentar a aprobación de Subtel la Oferta de Facilidades de RAN y OMV venció el 14 de marzo de 2022. Subtel cuenta con un plazo de 90 días hábiles para el proceso de aprobación de las ofertas. La Oferta de Facilidades presentada por Telefónica Móviles Chile S.A., respondida con observaciones por Subtel en marzo de 2023, las que fueron aclaradas dentro de plazo por Telefónica Móviles Chile S.A., y aún no cuenta con aprobación por parte de dicha Subsecretaría.

Cabe tener presente que, para el caso de localidades, rutas o zonas aisladas, de baja densidad, del FDT o con presencia de un único operador, el inicio del servicio no debía superar el plazo de 60 días desde que se publique la nueva ley, plazo que venció el 9 de octubre de 2020.

**f) Roaming Internacional a precio local entre Chile y Brasil**

En el caso de Brasil, el Congreso de dicho país ha aprobado el nuevo tratado de libre comercio con Chile en el cual se establece el roaming internacional a precio local entre ambas naciones. Este nuevo tratado comercial, que en Chile fue aprobado por el Congreso en agosto de 2020, fue notificado a ALADI, de manera que su entrada en vigencia rige a partir de enero de 2022. Lo anterior significa que el capítulo sobre roaming internacional a precio local entre ambos países comienza a regir un año después, en enero de 2023.

El día 25 de enero la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales publicó en el Diario Oficial un aviso informando la suspensión por un plazo de 6 meses, a contar del 25 de enero de 2023, de la entrada en vigencia de la cláusula referida a Roaming Internacional con Brasil.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación****7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación****g) Proyecto de Ley Declara Internet como Servicio Público**

Continúa la tramitación de este proyecto de ley que fuera presentado el 9 de marzo de 2018, y que actualmente está en segundo trámite legislativo en la Comisión de Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones de la Cámara de Diputados.

El 29 de abril de 2022, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados un conjunto de indicaciones al proyecto de ley, las cuales fueron complementadas posteriormente con otras nuevas indicaciones incorporadas al proyecto.

Con fecha 17 de junio de 2022 la Comisión de Transportes y Telecomunicaciones de la Cámara aprobó el proyecto analizado, y, entre los aspectos más relevantes, se incluyeron indicaciones para precisar la definición de área obligatoria de servicio en el radio urbano acotándola a la zona censal definida por el INE y, por otra parte, establecer un plazo de 6 meses para atender un requerimiento de servicio y, para el caso de zonas donde no hay infraestructura, este plazo se extiende a 12 meses desde la fecha de la solicitud.

El Proyecto continúa en segundo trámite legislativo en la Comisión de Hacienda de la Cámara.

**h) Proyecto de Ley para facilitar internet para la educación**

El proyecto propone introducir modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones (LGT) y además a la ley de Educación Pública. Respecto a la LGT, se busca obligar a los ISP's a proveer internet a precio rebajados a todos los establecimientos educacionales públicos y, además, proveer servicio gratuito para casos de familias o estudiantes más vulnerables, que no puedan pagar por el mismo, de acuerdo a ciertas condiciones socioeconómicas especificadas. En relación con la Ley de Educación Pública, se busca que el Estado garantice la conectividad a establecimientos educacionales, así como a hogares de familias de estudiantes vulnerables que no tengan como pagar. También se busca garantizar la conectividad a todos aquellos estudiantes de establecimientos públicos cuando no puedan operar de manera presencial por alguna circunstancia excepcional. La Cámara de Diputados aprobó finalmente el 13 de septiembre de 2022 el texto que fue despachado al Senado para el segundo trámite, eliminando los cambios propuestos a la LGT.

**i) Proyecto de Ley para bloqueo de señales en las cárceles**

Con fecha 15 de junio de 2022 un grupo de diputados presentó un proyecto de ley para establecer la obligatoriedad que tendrán las empresas de telecomunicaciones de instalar en las cárceles sistemas para inhibir el funcionamiento de teléfonos celulares y similares, con el fin de "terminar con las estafas y bandas criminales que operan desde esos recintos".

El proyecto continúa en primer trámite legislativo.

**7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO**, continuación

**7.2 MARCO REGLAMENTARIO**, continuación

**j) Nivel de actividad económica chilena**

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en los ingresos asociados a contenidos premium, equipos móviles de alto valor y también en los niveles de morosidad de los clientes.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general. Adicionalmente, el Ejecutivo ha impulsado el llamado "Plan Solidario de Conectividad" que otorga acceso a servicios básicos por 60 días y la Compañía paralelamente a ofrecido a los clientes un "Beneficio Cesantía", el que consiste en una rebaja del 50% de su boleta por 3 meses. A la fecha aún tenemos clientes vigentes con este plan.