

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE MARZO DE 2020**

MERCADO Y NEGOCIOS

Al 31 de marzo de 2020, Telsur activó sus planes de continuidad operacional, lo que le ha permitido seguir operando y atendiendo a sus clientes en un escenario de contingencia. Se activaron los planes diseñados para enfrentar un estado de emergencia sanitaria, con el objetivo de minimizar las posibilidades de contagio, protegiendo con ello a sus colaboradores directos y los de las empresas aliadas. El foco y las prioridades han sido: cautelar la salud y seguridad de las personas y sus familias, mantener la continuidad operacional y así asegurar que la tecnología simplifique la vida de los clientes.

En relación con el impacto de la pandemia en los resultados de la Compañía, estos no se han visto afectados significativamente, si bien hay líneas de negocio cuyos ingresos han cambiado, producto del cierre temporal de empresas, otras líneas de negocio han compensado estas bajas, consecuencia de un aumento en su demanda, como es el caso de los servicios residenciales.

RESULTADOS FINANCIEROS

Estado de Resultados (cifras en millones de pesos de cada período):

	mar-20	mar-19	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	31.750	30.272	1.478	4,9%
Gastos por beneficios a los empleados	(5.499)	(5.306)	(193)	3,6%
Otros gastos, por naturaleza	(13.850)	(13.748)	(103)	0,7%
Gasto por Depreciación y Amortización	(6.152)	(5.570)	(582)	10,4%
Gasto de actividades ordinarias	(25.501)	(24.624)	(878)	3,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(45)	29	(74)	-
Resultado operacional	6.204	5.678	526	9,3%
Ingresos financieros	297	382	(85)	(22,3%)
Costos Financieros	(714)	(696)	(18)	2,6%
Diferencia de cambio	(49)	30	(79)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(400)	(1)	(399)	-
Resultado no operacional	(866)	(285)	(581)	203,9%
Resultado antes impuesto a la renta	5.338	5.393	(55)	(1,0%)
Impuesto a la renta	(1.458)	(1.424)	(34)	2,4%
Interés minoritario	(30)	(24)	(6)	25,0%
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.850	3.945	(95)	(2,4%)

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 31 de marzo de 2020, alcanzaron a \$31.750 millones, lo que representa un aumento del 4,9% con relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de transmisión de datos, televisión digital e internet, incrementos que son marginalmente compensados por los menores ingresos de telefonía fija e interconexiones. Para efectos de análisis, se debe considerar que sin NIIF 15, el aumento en los ingresos equivale a un 7,5%.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a marzo 2020, fueron mayores en un 3,6% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) Mayores costos de remuneraciones, producto de reajustes por IPC, incrementos reales y mayor dotación de personal por operaciones en nuevas zonas, ii) Mayores costos de operación y mantención, derivado del crecimiento en la cantidad de clientes y iii) Mayores costos de televisión, principalmente por un alza en el tipo de cambio.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad de \$6.204 millones al cierre del periodo 2020, superior en un 9,3% a la obtenida en el mismo período de 2019.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2020 tiene una mayor pérdida de \$581 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el mayor costo por resultado en unidades de reajuste (mayor IPC), de la deuda financiera, menores ingresos financieros por menores colocaciones y el reconocimiento de los intereses producto de la aplicación de NIIF 16.

Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Telefónica del Sur obtuvo al 31 de marzo del 2020 una ganancia de \$3.850 millones, inferior a los \$3.945 millones obtenidos en igual período del año anterior.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el primer trimestre del año 2020 ascendieron a \$9.467 millones, que representan un 29,8% de los ingresos, en cambio a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los \$7.938 millones, representando un 26,2% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente, a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas, nueva infraestructura de obras civiles y energía para mejorar las operaciones y ampliar la operación a nuevas zonas, así como el fortalecimiento de las redes de transporte, datos, fibra óptica e infraestructura para data center.

FINANCIAMIENTO

Los pasivos financieros ascienden al 31 de marzo de 2020 a \$68.182 millones, lo que representa una disminución de \$521 millones respecto a diciembre 2019. La variación se genera por el reconocimiento de compromisos de arrendamiento según IFRS 16 y un mayor reajuste por UF de los bonos, compensado por el pago y menores gastos financieros del crédito sindicado.

La Compañía muestra índice de liquidez de 0,91 veces (1,16 el año anterior), duration de la deuda de 5,2 años y un adecuado perfil de vencimientos con relación a la generación de caja, que son los objetivos buscados con la estrategia financiera.

Principales Indicadores Financieros:

	mar-20	mar-19
Liquidez corriente	0,91	1,16
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,50	1,49
Proporción deudas largo plazo	66,2%	67,8%
Cobertura Gastos financieros (2)	17,30	16,16
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen operacional	19,5%	18,8%
Margen neto	12,1%	13,0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,0%	5,2%
Rentabilidad del activo	2,0%	2,1%

(1) (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio neto total

(2) (Resultado operacional + depreciación) / gastos financieros

Estado de Flujo de Efectivo

El saldo final del estado de Flujo de Efectivo fue de \$644 millones al 31 de marzo del año 2020, cifra inferior a los \$10.100 millones alcanzados en igual período del año 2019. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan en el siguiente resumen del Flujo de efectivo.

	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Var MM\$	Var %
Saldo Inicial Efectivo y equivalentes al efectivo	4.210	7.580	(3.371)	(44,5%)
Flujo originado por actividades de la operación	9.594	11.751	(2.158)	(18,4%)
Flujo originado por actividades de la inversión	(11.253)	(8.918)	(2.335)	26,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(1.906)	(314)	(1.592)	507,1%
Saldo final Efectivo y equivalentes al efectivo	644	10.100	(9.456)	(93,6%)
Variación neta del Efectivo y equivalentes al efectivo durante el periodo	(3.566)	2.519	(6.085)	

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de \$9.594 millones al 31 de marzo del 2020, inferior en \$2.158 millones a lo alcanzado en igual período el año 2019, disminución que se explica principalmente por el mayor pago a proveedores.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2020, fue de \$11.253 millones, un 26% superior a lo invertido el año 2019, debido principalmente por infraestructura en obras civiles y crecimiento de la red.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de \$1.906 millones, superior en \$1.592 a lo alcanzado en igual período el año 2019, variación asociada al pago del crédito sindicado.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por la permanente introducción de nuevos productos y servicios, que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible.

En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Telefónica del Sur, con su constante innovación, calidad de servicio, orientación al cliente, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios y zonas geográficas, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

Procesos Tarifarios en Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique:

A fines del año 2018, comenzó el estudio para la fijación de tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria prestados por Telefónica del Sur periodo 2019 - 2024 y Telefónica de Coyhaique para el periodo 2020 – 2025. A la fecha de cierre de los estados financieros se está a la espera del decreto que oficializa la estructura, nivel y mecanismos de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria, a partir del 23 de diciembre de 2019 para Telefónica del Sur y desde el 20 de enero de 2020 para Telefónica de Coyhaique.

Entorno Económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **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 Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 100% de su deuda financiera y de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **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 al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles o instrumentos de renta fija).