

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

MERCADO Y NEGOCIOS

Telefónica del Sur, se ha caracterizado por un sello de modernidad y vanguardia, atributos que la han mantenido con un alto desempeño empresarial en el mercado de las Telecomunicaciones, prestando servicios con los más altos estándares de calidad en cada uno de los segmentos de mercado y zonas geográficas en las que participa, en los cuales se ha seguido expandiendo y prestando servicios entre Rancagua y Villa O'Higgins. Lo anterior se ha visto ratificado por las tasas de crecimiento alcanzadas, tanto en el mercado residencial como en el segmento empresas, entre los cuales destaca el crecimiento de un 14% en los servicios atendidos con fibra óptica a la casa, llegando a representar el 67% de la cartera de servicios residenciales. En el mercado empresas se ha continuado innovando, ejemplo de ello es la incorporación de servicios tales como red de data centers regionales, servicios TI, servicios de valor agregado, entre otros.

RESULTADOS FINANCIEROS

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

	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	89.626	86.465	3.161	3,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(16.290)	(15.189)	(1.102)	7,3%
Otros gastos, por naturaleza	(39.295)	(37.802)	(1.493)	3,9%
Gasto por Depreciación y Amortización	(16.719)	(18.171)	1.451	-8,0%
Gasto de actividades ordinarias	(72.304)	(71.161)	(1.143)	1,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(285)	(81)	(204)	251,3%
Resultado operacional	17.038	15.223	1.815	11,9%
Ingresos financieros	1.056	1.280	(224)	-17,5%
Costos Financieros	(2.315)	(2.148)	(167)	7,8%
Diferencia de cambio	(2)	18	(19)	-108,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(627)	(628)	1	-0,1%
Resultado no operacional	(1.888)	(1.478)	(410)	27,7%
Resultado antes impuesto a la renta	15.150	13.745	1.405	10,2%
Impuesto a la renta	(3.633)	(3.444)	(189)	5,5%
Interés minoritario	(88)	(78)	(9)	12,1%
GANANCIA (PÉRDIDA)	11.429	10.222	1.207	11,8%

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 30 de septiembre de 2019, alcanzaron a \$89.626 millones, lo que representa un aumento del 3,7% con relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de transmisión de datos, televisión digital y arriendo de medios, servicios que crecen a tasas en torno al 10%, incremento que es marginalmente compensado 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 7,9%.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a septiembre 2019, fueron mayores en un 1,6% 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 por el aumento en el consumo de ancho de banda de los clientes dado el crecimiento de dichos servicios y iii) Mayores costos de televisión, principalmente por un alza en el tipo de cambio.

A partir del 1° de enero de 2019 entró en vigencia la nueva norma contable NIIF 16 Arrendamientos, que genera un cambio en la identificación de los contratos de arriendos y su tratamiento contable. El cambio para la compañía se produce en los contratos de arrendamiento de fibra óptica, vehículos y edificios, los cuales son reconocidos como un mayor gasto por depreciación.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad de \$17.038 millones al cierre del tercer trimestre, superior en un 11,9% a la obtenida en el mismo período de 2018.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de septiembre de 2019 tiene una mayor pérdida de \$410 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 30 de septiembre del 2019 una ganancia de \$11.429 millones, superior a los \$10.222 millones obtenidos en igual período del año anterior.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante los primeros nueve meses del año 2019 ascendieron a \$25.214 millones, que representan un 28,1% de los ingresos, en cambio a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los \$18.633 millones, representando un 21,5% 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 (préstamos que devengan interés), ascienden al 30 de septiembre de 2019 a \$64.376 millones, lo que representa una disminución de \$3.056 millones respecto a septiembre 2018. La variación se genera por el pago y menores gastos financieros del crédito sindicado, compensado en parte por el aumento en el reajuste por UF de los bonos.

La Compañía muestra índice de liquidez de 1,06 veces (1,42 el año anterior), duration de la deuda de 5,5 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:

Indicadores financieros	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018
Liquidez corriente	1,06	1,42
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,66	1,48
Proporción deudas largo plazo	65,4%	70,6%
Cobertura Gastos financieros (2)	14,58	15,55
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen operacional	19,0%	17,6%
Margen neto	12,8%	11,8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	15,4%	14,1%
Rentabilidad del activo	6,1%	5,7%

(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 \$7.102 millones al término del tercer trimestre del año 2019, cifra inferior a los \$11.884 millones alcanzados en igual período del año 2018. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan en el siguiente resumen del Flujo de efectivo.

CONCEPTO	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Var MM\$	Var. %
Saldo Inicial Efectivo y equivalentes al efectivo	7,580	7,691	(110)	-1%
Flujo originado por actividades de la operación	35,074	32,922	2,153	7%
Flujo originado por actividades de la inversión	(16,311)	(14,923)	(1,388)	9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(19,242)	(13,805)	(5,436)	39%
Saldo final Efectivo y equivalentes al efectivo	7,102	11,884	(4,782)	-40%
Variación neta del Efectivo y equivalentes al efectivo durante el periodo	(478)	4,193	(4,671)	

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de \$35.074 millones al 30 de septiembre del 2019, superior en \$2.153 millones a lo alcanzado en igual período el año 2018, incremento que se explica principalmente por los mayores ingresos por ventas.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para los tres primeros trimestres del año 2019, fue de \$16.311 millones, un 9% superior a lo invertido el año 2018, debido principalmente por infraestructura en obras civiles y crecimiento de la red.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de \$19.242 millones, superior en \$5.436 a lo alcanzado en igual período el año 2018, variación asociada al mayor pago de dividendos, compensados por la disminución de los pasivos financieros.

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.

Respecto de Telefónica del Sur, los principales hitos que contiene este proceso tarifario son los siguientes:

- 25 de enero de 2019: Entrega por parte de Subtel, de las Bases Técnico-Económicas Definitivas, que regirán el proceso tarifario.
- 26 de junio de 2019: Entrega por parte de Telefónica del Sur del estudio tarifario.
- 24 de octubre del 2019, entrega por parte de Subtel, del Informe de Objeciones y Contraposiciones a las tarifas propuestas por Telefónica del Sur.
- 23 de diciembre de 2019: Decreto Tarifario, que oficializa la estructura, nivel y mecanismos de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria.

Para Telefónica de Coyhaique, los principales hitos que contiene el proceso tarifario son los indicados:

- 25 de febrero de 2019: Entrega por parte de Subtel, de las Bases Técnico-Económicas Definitivas, que regirán el proceso tarifario.
- 24 de julio de 2019: Entrega por parte de Telefónica de Coyhaique del estudio tarifario.
- 20 de enero de 2020: Decreto Tarifario, que oficializa la estructura, nivel y mecanismos de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria.

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).