

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

MERCADO Y NEGOCIOS

La estrategia de Telefónica del Sur, de entregar servicios con los más altos estándares de calidad en los mercados y regiones en los cuales es protagonista, se ha visto ratificada por las tasas de crecimiento alcanzadas, tanto en el mercado residencial como en el segmento empresas, llegando al término del tercer trimestre del año 2017 a los 499.684 servicios, destacando el crecimiento de un 23,2% en los servicios con fibra óptica a la casa.

Adicionalmente cabe destacar que el 50% de la cartera de servicios residenciales se atiende con fibra óptica a la casa y 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.

Durante este año, cabe destacar la incorporación de la zonal de Talca, ampliando el mercado de clientes atendidos por Telefónica del Sur.

RESULTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016:

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

	sep-17	sep-16	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	78.161	72.089	6.072	8,4%
Gastos por beneficios a los empleados	(14.463)	(12.748)	(1.715)	13,5%
Otros gastos, por naturaleza	(33.874)	(31.772)	(2.102)	6,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(422)	37	(459)	-
Gastos de actividades ordinarias	(48.759)	(44.483)	(4.276)	9,6%
EBITDA	29.402	27.606	1.796	6,5%
Gasto por Depreciación y Amortización	(18.798)	(18.437)	(361)	2,0%
Resultado operacional	10.604	9.169	1.435	15,6%
Ingresos financieros	1.270	1.292	(22)	-1,7%
Costos Financieros	(2.272)	(2.443)	171	-7,0%
Diferencia de cambio	0	7	(7)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(372)	(671)	299	-44,6%
Resultado no operacional	(1.374)	(1.815)	441	-24,3%
Resultado antes impuesto a la renta	9.230	7.354	1.876	25,5%
Impuesto a la renta	(2.340)	(1.636)	(704)	43,0%
Interés minoritario	(68)	(70)	2	-2,9%
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.822	5.648	1.174	20,8%

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias al cierre del mes de septiembre 2017 alcanzaron a \$78.161 millones, lo que representa un aumento de 8,4% en relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de internet, servicios de transmisión de datos y televisión digital, servicios que crecen a tasas en promedio de un 13%, lo cual es parcialmente compensado por los menores ingresos de telefonía fija e interconexiones que decrecen un 8%.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a septiembre 2017, fueron mayores en 9,6% 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 e internalización de personal externo y ii) Mayores costos de programación de televisión y enlace Internet, derivado del crecimiento en la cantidad de abonados y del mayor costo de los programadores de contenido de televisión. Respecto a Internet se explica por el aumento en el consumo de ancho de banda de los clientes dado el crecimiento de dichos servicios. iii) Mayores costos de enlaces, impulsados por el aumento de clientes con servicios satelitales.

El Ebitda alcanzó al 30 de septiembre 2017 a \$29.402 millones, con un margen de 37,6% sobre los ingresos (38,3% a igual período 2016).

El mayor gasto por Depreciación y Amortización al cierre de septiembre 2017, de \$361 millones, se explica principalmente por las inversiones que ha realizado la compañía, tanto en infraestructura de red, para el servicio de fibra óptica a la casa, como en las instalaciones y equipos en el hogar del cliente y en equipamiento para clientes Empresas.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 30 de septiembre de 2017 de \$10.604 millones, superior en un 15,6% a la obtenida en el mismo período de 2016.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional a septiembre 2017 mostró una mejora de \$441 millones, explicado por la disminución de costos financieros, por menos deuda financiera, y la menor pérdida por unidades de reajuste, dada la menor inflación del período.

Ganancia (Pérdida):

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo al 30 de septiembre de 2017 una Ganancia de \$6.822 millones, superior a los \$5.648 millones obtenidos en igual período del año anterior.

INVERSIONES

Las inversiones al tercer trimestre del año 2017 ascendieron a \$18.628 millones, que representan un 23,8% de los ingresos, a igual período del año anterior en tanto, las inversiones llegaron a los \$17.112 millones, que representaba un 23,7% de los ingresos. Las inversiones del período 2017 se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas, nueva infraestructura de obras civiles para mejorar las operaciones y ampliar la operación a nuevas zonas, así como el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica.

FINANCIAMIENTO

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 30 de septiembre de 2017 a \$69.338 millones, lo que representa una disminución de \$1.074 millones respecto a septiembre 2016. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F, lo que compensa el crecimiento de la deuda por el reajuste de la UF.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 1,16 veces (1,52 el año anterior), duration de la deuda de 6,4 años y un adecuado perfil de vencimientos en relación a la generación de caja, que son los objetivos buscados con la estrategia financiera.

Principales Indicadores Financieros:

	sep-17	sep-16
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1.16	1.52
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1.47	1.60
Proporción deudas largo plazo	72.5%	76.3%
Cobertura Gastos financieros (2)	12.94	11.30
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	37.6%	38.3%
Margen operacional	13.6%	12.7%
Margen neto	8.7%	7.8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	10.1%	9.2%
Rentabilidad del activo	4.0%	3.5%

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

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

(3) (Ingresos de actividades ordinarias - Gastos por beneficios a los empleados - Otros Gastos, por naturaleza – otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias

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, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

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 de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.