

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE MARZO 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 primer trimestre del año 2017 a los 492.394 servicios, destacando el crecimiento de un 22,6% en los servicios con fibra óptica a la casa. Adicionalmente cabe destacar que el 45,3% de la cartera de servicios es 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, entre otros.

RESULTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2017 y 2016:

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

	mar-17	mar-16	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	25,334	23,325	2,009	8.6%
Gastos por beneficios a los empleados	(4,692)	(4,134)	(558)	13.5%
Otros gastos, por naturaleza	(11,271)	(10,543)	(728)	6.9%
Otras ganancias (pérdidas)	(88)	16	(104)	-650.0%
Gastos de actividades ordinarias	(16,051)	(14,661)	(1,390)	9.5%
EBITDA	9,283	8,664	619	7.1%
Gasto por Depreciación y Amortización	(6,210)	(6,062)	(148)	2.4%
Resultado operacional	3,073	2,602	471	18.1%
Ingresos financieros	436	437	(1)	-0.2%
Costos Financieros	(769)	(832)	63	-7.6%
Diferencia de cambio	(1)	9	(10)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(148)	(225)	77	-34.2%
Resultado no operacional	(482)	(611)	129	-21.1%
Resultado antes impuesto a la renta	2,591	1,991	600	30.1%
Impuesto a la renta	(672)	(489)	(183)	37.4%
Interés minoritario	(20)	(22)	2	-9.1%
GANANCIA (PÉRDIDA)	1,899	1,480	419	28.3%

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias al cierre del mes de marzo 2017 alcanzaron a \$25.334 millones, lo que representa un aumento de 8,6% 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 superiores al 10%, lo cual es parcialmente compensado por los menores ingresos de telefonía fija e interconexiones.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a marzo 2017, fueron mayores en 9,5% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) Mayores costos de remuneraciones, producto de reajustes por IPC, incrementos reales y contratación de personal y ii) Mayores costos de programación de televisión y enlace Internet, derivado del aumento en el consumo de ancho de banda de los clientes y del mayor costo de los programadores de contenido para televisión.

El Ebitda alcanzó al 31 de marzo 2017 a \$9.283 millones, con un margen de 36,6% sobre los ingresos, inferior al 37,1% del año anterior.

El mayor gasto por Depreciación y Amortización al cierre de marzo 2017, de \$148 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 31 de marzo de 2017 de \$3.073 millones, superior en un 18,1% a la obtenida en el mismo período de 2016.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional a marzo 2017 mostró una mejora de \$129 millones, explicado por los menores costos financieros, producto de un menor stock de deuda y de una menor variación en la UF.

Ganancia (Pérdida):

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo al 31 de marzo de 2017 una Ganancia de \$1.899 millones, superior a los \$1.480 millones obtenidos en igual período del año anterior.

INVERSIONES

Las inversiones del primer trimestre del año 2017 ascendieron a \$ 6.094 millones, que representan un 24,1% de los ingresos, cifra que es levemente superior a los \$ 6.053 millones que se registraron en el mismo período del año 2016, que representaba un 26% 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, así como el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica.

FINANCIAMIENTO

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 31 de marzo de 2017 a \$69.071 millones, lo que representa una disminución de \$2.265 millones respecto a marzo 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 incremento en el valor de la UF.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 1,28 veces (1,44 el año anterior), duration de la deuda de 6,6 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:

	mar-17	mar-16
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1.28	1.44
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1.54	1.66
Proporción deudas largo plazo	74.2%	77.4%
Cobertura Gastos financieros (2)	12.07	10.41
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	36.6%	37.1%
Margen operacional	12.1%	11.2%
Margen neto	7.5%	6.3%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2.9%	2.5%
Rentabilidad del activo	1.1%	0.9%

(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.