

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

MERCADO Y NEGOCIOS

Telefónica del Sur durante sus 125 años de existencia, 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. Lo anterior se ha visto ratificado por las tasas de crecimiento alcanzadas, tanto en el mercado residencial como en el segmento empresas, presentando al cierre de diciembre del año 2018 un crecimiento de sus ingresos de un 8,1%, atendiendo a prácticamente 500.000 servicios, entre los cuales destaca el crecimiento de un 15% en los servicios con fibra óptica a la casa.

Adicionalmente cabe destacar que prácticamente el 61% 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.

RESULTADOS FINANCIEROS

A partir del 1° de enero del 2018 entró en vigencia la nueva norma contable sobre reconocimiento de ingresos relacionados con contratos con clientes (IFRS 15). El cambio para la compañía se produce en los contratos de proyectos con los segmentos empresas y corporaciones, en la modalidad de contratos de suscripción de servicio con venta de equipo, afectando la temporalidad del reconocimiento de los ingresos y gastos. A continuación se muestra un cuadro comparativo de los resultados entre el mes de diciembre del año 2018 y 2017, donde ambos períodos se presentan en criterios comparables, eliminando a diciembre del 2018 los efectos de la aplicación de IFRS 15.

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

	dic-18	dic-17	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	114.106	105.527	8.578	8,1%
Eliminacion de ajuste neto Ingresos IFRS 15	(267)	-	-	-
Ingresos de actividades ordinarias sin IFRS 15	113.839	105.527	8.311	7,9%
Gastos por beneficios a los empleados	(20.483)	(19.202)	(1.281)	6,7%
Otros gastos, por naturaleza	(51.567)	(44.847)	(6.720)	15,0%
Eliminacion de ajuste neto Costos IFRS 15	3.293	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	45	(494)	538	-109,0%
Gastos de actividades ordinarias	(72.006)	(64.543)	(7.462)	11,6%
Gastos de actividades ordinarias sin IFRS 15	(68.713)	(64.543)	(4.169)	6,5%
EBITDA	42.100	40.984	1.116	2,7%
EBITDA sin IFRS 15	45.126	40.984	4.142	10,1%
Gasto por Depreciación y Amortización	(21.595)	(25.117)	3.522	-14,0%
Resultado operacional	20.505	15.867	4.638	29,2%
Ingresos financieros	1.707	1.710	(4)	-0,2%
Costos Financieros	(2.845)	(3.002)	157	-5,2%
Diferencia de cambio	2	21	(19)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(866)	(508)	(358)	70,5%
Resultado no operacional	(2.003)	(1.778)	(224)	12,6%
Resultado antes impuesto a la renta	18.503	14.089	4.414	31,3%
Impuesto a la renta	(4.703)	(3.646)	(1.057)	29,0%
Interés minoritario	(105)	(90)	(14)	15,8%
GANANCIA (PÉRDIDA)	13.695	10.353	3.342	32,3%
GANANCIA (PÉRDIDA) sin IFRS 15	13.642	10.353	3.290	31,8%

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias al término del año 2018, alcanzaron a \$114.106 millones, lo que representa un aumento del 8,1% en relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de internet, televisión digital, arriendo de medios y transmisión de datos, servicios que crecen a tasas en promedio superiores al 10%, incremento que es marginalmente compensado por los menores ingresos de telefonía fija e interconexiones. Para efectos comparativos, 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 diciembre 2018, fueron mayores en 11,6% 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. Sin considerar el efecto por NIIF 15, el aumento en los Gastos de Actividades Ordinarias es superior en un 6.5% en relación al año anterior.

El Ebitda sin NIIF 15 alcanzando al cierre de diciembre 2018 fue de \$45.126 millones, con un margen de 39,6% sobre los ingresos (38,8% a igual período 2017).

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 31 de diciembre de 2018 de \$20.505 millones, superior en un 29,2% a la obtenida en el mismo período de 2017.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de diciembre del 2018 tiene un menor resultado de \$224 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el mayor costo por resultado en unidades de reajuste (mayor IPC), cifra compensada en parte por la disminución de los costos financieros, producto de la menor deuda financiera.

Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Telefónica del Sur obtuvo al cierre de diciembre 2018, una Ganancia de \$13.695 millones, superior a los \$10.353 millones obtenidos en igual período del año anterior.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el año 2018 ascendieron a \$30.139 millones, que representan un 26,4% de los ingresos, a igual período del año anterior, en tanto las inversiones llegaron a los \$28.098 millones, representando un 26,6% 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 31 de diciembre del 2018 a \$65.679 millones, lo que representa una disminución de \$1.735 millones respecto a diciembre 2017. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F, deuda cuyo último pago de cupón fue el 1 de febrero de este año. Todo lo anterior compensa, el crecimiento de la deuda por el reajuste de la UF.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 1,26 veces (1,18 el año anterior), duration de la deuda de 5,8 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:

	dic-18	dic-17
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,26	1,18
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,44	1,45
Proporción deudas largo plazo	70,6%	73,6%
Cobertura Gastos financieros (2)	14,80	13,65
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	36,9%	38,8%
Margen operacional	18,0%	15,0%
Margen neto	12,0%	9,8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	18,6%	15,0%
Rentabilidad del activo	7,6%	6,0%

(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 y zonas geográficas, 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.