

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE MARZO DE 2013
--

1.- MERCADO Y NEGOCIOS

El 29 de abril de 2013, Telefónica del Sur (Telsur o la Compañía) marcó un nuevo hito para el sector Telecomunicaciones, al cumplir 120 años de constante emprendimiento e innovación. Desde su fundación, se ha caracterizado por mantenerse a la vanguardia en tecnología y servicios, permitiendo atender a los clientes de la zona sur del País, con los más altos estándares de calidad y servicio.

En los últimos años, la Compañía ha continuado con el despliegue de su red de fibra óptica a la casa (FCA), lo cual le ha permitido crecer a tasas de dos dígitos en banda ancha (internet) y televisión digital Ip, contando a la fecha con más de 45.000 servicios conectados a través de FCA. Asimismo, en el mercado empresas Telsur ha mantenido su protagonismo, a través de servicios como: el desarrollo de la red de data centers en la zona de cobertura, incorporación al mercado del servicio Ipbx virtual y del servicio de televisión digital Ip para clínicas y hoteles, entre otros. Mención aparte merece la más reciente innovación de Telefónica del Sur, desarrollo que basado en la creatividad y experiencia permitió reinventar el uso de los teléfonos públicos tradicionales, en virtud que ahora con una moneda de \$100, el usuario recibe una clave que le permite navegar en internet a través de su Notebook, Tablet o Smartphone por una cierta cantidad de minutos en una red WiFi.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Servicios:

El número de servicios creció un 6,4% durante 2013, explicado por el crecimiento de un 10,7% en internet y de un 20,1% en televisión digital, lo que compensa la disminución de los servicios de telefonía. A su vez, los otros servicios crecen por la incorporación de clientes de telefonía y banda ancha móvil, entre otros.

Cantidad de servicios

	Mar-13	Mar-12	Variación	Var. %
Telefonía	168.801	173.844	(5.043)	-2,9%
Internet	123.942	111.952	11.990	10,7%
Televisión Digital	62.681	52.182	10.499	20,1%
Otros servicios (1)	13.729	8.931	4.798	53,7%
Total servicios	369.153	346.909	22.244	6,4%

(1) Incluye: Telefonía móvil, banda ancha móvil. datos, data center, televigilancia, telefonía pública

2.2 Resultados financieros:

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012:

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

	Mar-13	Mar-12	Var. MM\$	Var. %
Telefonía	4.590	4.806	(216)	-4,5%
Internet	4.789	4.462	327	7,3%
Televisión Digital	2.741	2.293	448	19,5%
Otros ingresos ordinarios (1)	4.351	4.326	25	0,6%
Ingresos de actividades ordinarias	16.470	15.887	583	3,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(3.102)	(3.165)	64	2,0%
Otros gastos, por naturaleza	(7.113)	(6.847)	(267)	-3,9%
Gastos de actividades ordinarias	(10.215)	(10.012)	(203)	-2,0%
EBITDA	6.255	5.875	381	6,5%
Gasto por Depreciación y Amortización	(5.608)	(5.343)	(265)	-5,0%
Resultado operacional	648	532	116	21,8%
Ingresos financieros	562	305	256	84,0%
Costos Financieros	(988)	(996)	8	0,8%
Otras ganancias (pérdidas)	(69)	(41)	(28)	-67,2%
Resultado por Unidades de Reajuste	(43)	(365)	322	88,3%
Resultado no operacional	(538)	(1.097)	559	50,9%
Resultado antes impuesto a la renta	110	(565)	674	-
Impuesto a la renta	(41)	102	(143)	-
Interés minoritario	(14)	(21)	8	36,3%
GANANCIA (PÉRDIDA)	55	(484)	539	-

(1) Incluye: Telefonía móvil, banda ancha móvil, datos, televigilancia, telefonía pública, interconexiones, larga distancia, arriendo de medios, otros.

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias del primer trimestre 2013 alcanzaron a \$16.470 millones, lo que representa un aumento de 3,7% en relación a los obtenidos en igual período de 2012. Esto se explica principalmente por:

- Aumento en la cantidad de clientes de banda ancha y televisión digital en un 7,3% y 19,5% respectivamente.
- Durante este trimestre, por primera vez los ingresos de internet superaron a los obtenidos en telefonía.
- Los mayores ingresos en transmisión de datos, arriendo de medios y telefonía móvil, que se incluyen en "Otros ingresos ordinarios", han más que compensado los menores ingresos en el servicio de larga distancia, telefonía pública e interconexiones, áreas de negocio que se presentan dentro del mismo rubro.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a marzo 2013, fueron mayores en \$203 millones a los de igual período del año anterior, lo que equivale a un aumento del 2%. Lo anterior se fundamenta en los menores Gastos por beneficios a los empleados, producto de indemnizaciones pagadas el año anterior y a los mayores Otros gastos por naturaleza, que se explican íntegramente por costos de programación de televisión y enlace Internet (\$277

millones), por el aumento de clientes de esos servicios y a la mayor cantidad de canales y ancho de banda entregada.

El Ebitda (Ingresos de Actividades Ordinarias – Gastos por Beneficios a los Empleados – Otros Gastos por Naturaleza) alcanzó en el primer trimestre 2013 a \$6.255 millones, con un margen de 38% sobre los ingresos, ambas cifras son superiores a las obtenidas en igual período de 2012 cuando alcanzaron a \$5.875 millones y 37% respectivamente. Estas cifras han permitido a Telsur afrontar su plan de inversiones y obligaciones financieras.

El mayor gasto por Depreciación y Amortización del período, de \$265 millones en comparación al período anterior, se explica principalmente por las inversiones que ha realizado la compañía, tanto en infraestructura de red, para el servicio de FCA, como en el “Home Net Working”, que son las instalaciones y equipos en el hogar del cliente, las cuales tienen una menor vida útil que la infraestructura de red.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 31 de marzo de 2013 de \$648 millones, un 21,8% mayor que a igual período del año anterior.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional de enero-marzo 2013 muestra una pérdida de \$538 millones, inferior a la pérdida de \$1.097 millones del primer trimestre de 2012, debido principalmente a los mayores ingresos financieros por la mayor liquidez y a los mejores resultados por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF que afecta la deuda en bonos.

Ganancia (Pérdida):

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo al 31 de marzo de 2013 una utilidad de \$55 millones, que contrasta con la pérdida de \$484 millones obtenida en el primer trimestre de 2012.

3.- INVERSIONES

Las inversiones al cierre del ejercicio 2012 ascendieron a \$15.064 millones, que representan un 23,4% de los ingresos, cifra inferior a los \$16.610 millones del año 2011, en que representaba un 27% de los ingresos. Las inversiones se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de fibra óptica a la casa, internet banda ancha y televisión de alta definición.

4.- FINANCIAMIENTO

A fines del mes de marzo, Telsur alcanzó un acuerdo con los bancos partícipes del crédito Sindicado (Bancos Chile, BCI y Bice), para disminuir el costo del crédito sindicado vigente por \$22.375 millones. Costo que pasará desde el primero de abril de 2013, de TAB nominal de 180 días más un spread de 1,25% anual, a una TAB nominal de 180 días con un nuevo spread de 0,95% anual.

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), netos de efectivo, equivalentes al efectivo y otros activos financieros ascienden al 31 de marzo de 2013 a \$40.845 millones, cifra inferior a la de marzo 2012, cuando llegaba a \$54.930 millones. La disminución se explica por la generación neta de caja del ejercicio (Ebitda-Capex-Dividendos-Impuesto) y recuperación de activos por impuestos.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 2,88 veces (3,01 el año anterior), duration de la deuda de 7,6 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-13	Mar-12
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	2,88	3,01
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,75	1,70
Proporción deudas largo plazo	81,0%	84,4%
Cobertura Gastos financieros (2)	6,33	5,90
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	38,0%	37,0%
Margen operacional	3,9%	3,3%
Margen neto	0,3%	-3,0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,1%	-0,8%
Rentabilidad del activo	0,0%	-0,3%

(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) / Ingresos de actividades ordinarias

5.- 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 se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. 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, Telsur, 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. Telsur, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel), con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el Diario Oficial las tarifas reguladas para Telefónica del Sur, las cuales regirán durante los próximos cinco años, hasta diciembre de 2014.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile inició el proceso de concurso público de la banda de frecuencias de 2600 MHz (licitación 4G), lo cual permitirá el despliegue en el país de las redes móviles 4G, y con ello un aumento considerable en las velocidades de navegación en dispositivos móviles.

Se inician en la industria los trabajos y coordinaciones para la ampliación en un dígito de la numeración del servicio local en el País. En las zonas de cobertura de Telsur, la ampliación de numeración se ejecutó en la IX Región (23-03-2013); XI Región (13-04-2013); Chillán y Los Ángeles (10-05-2013). Próximamente se implementará en XIV Región (25-05-2013); en la X Región el 22-06-2013 (Osorno) y 06-07-2013 (Puerto Montt).

A principio del mes de mayo de 2013, Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique, participan en la apertura de sobres de Concurso Público del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, FDT-2012-04 "Servicio de Telecomunicaciones para Zonas WiFi", del Programa Anual de Proyectos Subsidiarios del FDT año 2012.

Entorno Económico:

Es política permanente de la compañía tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, 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 71% de deuda financiera a tasa fija y el 100% 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. No obstante, 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, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.