

## MERCADO Y NEGOCIOS

Telsur ha mantenido activos sus planes de continuidad operacional, lo que le ha permitido operar y atender a sus clientes durante la pandemia. Se activaron los planes diseñados para enfrentar un estado de emergencia sanitaria, con el objetivo de minimizar las posibilidades de contagio, protegiendo con ello a los colaboradores directos y los de las empresas aliadas. El foco y las prioridades han sido: cautelar la salud y seguridad de las personas y sus familias, mantener la continuidad operacional y así asegurar que la tecnología simplifique la vida de los clientes.

En relación con el impacto de la pandemia en los resultados de la Compañía, estos se han reflejado en menores ingresos en distintas líneas de negocio y segmento de clientes, que han sido compensadas por la mayor demanda de servicios de conectividad en hogares. Además se han aumentado costos producto de requerimientos sanitarios, entre otros.

## RESULTADOS FINANCIEROS

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

	mar-21	mar-20	Var. MM\$	Var. %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>35.515</b>	<b>31.750</b>	<b>3.765</b>	<b>11,9%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(6.066)	(5.499)	(567)	10,3%
Otros gastos, por naturaleza	(15.022)	(13.850)	(1.172)	8,5%
Gasto por Depreciación y Amortización	(7.190)	(6.152)	(1.038)	16,9%
<b>Gasto de actividades ordinarias</b>	<b>(28.278)</b>	<b>(25.501)</b>	<b>(2.777)</b>	<b>10,9%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	12	(45)	57	(126,7%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>7.249</b>	<b>6.204</b>	<b>1.045</b>	<b>16,8%</b>
Ingresos financieros	322	297	25	8,4%
Costos Financieros	(775)	(714)	(61)	8,5%
Diferencia de cambio	46	(49)	95	(193,9%)
Resultado por Unidades de Reajuste	(460)	(400)	(60)	15,0%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(867)</b>	<b>(866)</b>	<b>(1)</b>	<b>0,1%</b>
Resultado antes impuesto a la renta	6.382	5.338	1.044	19,6%
Impuesto a la renta	(1.724)	(1.458)	(266)	18,2%
Interés minoritario	(39)	(30)	(9)	30,0%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>4.619</b>	<b>3.850</b>	<b>769</b>	<b>20,0%</b>

### Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 31 de marzo de 2021, alcanzaron a \$35.515 millones, lo que representa un aumento del 11,9% con relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de Internet, televisión y transmisión de datos.

**Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:**

Los Gastos de Actividades Ordinarias a marzo 2021, fueron mayores en un 10,9% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) Mayores costos de remuneraciones, ii) Mayores costos de operación y mantención, derivado del crecimiento en la cantidad de clientes y costos originados por la pandemia y iii) Mayores costos de televisión, principalmente por un alza en el tipo de cambio.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad de \$7.249 millones al cierre del primer trimestre del año 2021, superior en un 16,8% a la obtenida en el mismo período de 2020.

**Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2021 tiene una mayor pérdida de \$1 millón respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por un aumento en los ingresos financieros por mayores colocaciones, un incremento en el resultado en unidades de reajuste de la deuda financiera, compensado por el devengo de los intereses producto del préstamo bancario tomado por la compañía en el tercer trimestre del año 2020.

**Ganancia (Pérdida):**

Como consecuencia de los efectos analizados, Telefónica del Sur obtuvo al 31 de marzo del 2021 una ganancia de \$4.619 millones, superando los \$3.850 millones obtenidos en igual período del año anterior.

**INVERSIONES**

Las inversiones realizadas al 31 de marzo del año 2021 ascendieron a \$8.791 millones, que representan un 24,8% de los ingresos, en cambio a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los \$9.467 millones, representando un 29,8% 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 ascienden al 31 de marzo de 2021 a \$81.475 millones, lo que representa un aumento de \$960 millones respecto a diciembre 2020. La variación se genera principalmente por el devengo de los intereses bancarios y de los Bonos K y L.

La Compañía muestra índice de liquidez de 1,18 veces (0,91 el año anterior), duration de la deuda de 4,3 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:**

	mar-21	mar-20
Liquidez corriente	1,18	0,91
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de Endeudamiento (1)	1,52	1,50
Proporción deudas largo plazo	69,0%	66,1%
Cobertura Gastos financieros (2)	18,63	17,31
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	20,4%	19,5%
Margen neto	13,0%	12,1%
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,2%	5,0%
Rentabilidad del activo	2,1%	2,0%

(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 \$8.437 millones al 31 de marzo del año 2021, cifra superior a los \$644 millones alcanzados en igual período del año 2020. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan en el siguiente resumen del Flujo de efectivo.

	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	Var MM\$	Var %
<b>Saldo Inicial Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.944</b>	<b>4.210</b>	<b>1.734</b>	<b>41%</b>
Flujo originado por actividades de la operación	13.553	9.594	3.959	41%
Flujo originado por actividades de la inversión	(10.458)	(11.253)	795	-7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(602)	(1.906)	1.304	-68%
<b>Saldo final Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.437</b>	<b>644</b>	<b>7.793</b>	
<b>Variación neta del Efectivo y equivalentes al efectivo durante el periodo</b>	<b>2.493</b>	<b>(3.566)</b>	<b>6.059</b>	

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de \$13.553 millones al 31 de marzo del 2021, inferior en \$3.959 millones a lo alcanzado en igual período el año 2020, variación que se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de prestación de servicios.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2021, fue de \$10.458 millones, un 7% inferior a lo invertido el año 2020, debido principalmente a una disminución en la adquisición de infraestructura en obras civiles y crecimiento de la red.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de \$602 millones, superior en \$1.304 a lo alcanzado en igual período el año 2020, variación asociada al pago de la última cuota del crédito sindicado, realizada en el primer trimestre del año 2020.

## **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:**

Durante el primer semestre de 2020, finalizaron los estudios para la fijación de tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria de Telefónica del Sur para el periodo 2019 - 2024 y Compañía de Teléfonos de Coyhaique para el periodo 2020 – 2025. Con fecha 28 de diciembre se publicó en el Diario Oficial el Decreto Tarifarios N°256, que fijó las nuevas tarifas para los servicios de interconexión y usuarios finales de Telefónica del Sur, tarifas que se aplicarán a partir del 24 de diciembre de 2019 y que fueron reliquidadas en la facturación de abril 2021, para el caso de la filial Telefónica de Coyhaique se está a la espera de la firma del decreto por parte de la presidencia.

### **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).