

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
TELEFONICA DEL SUR AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 59.000 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, por medio de los cuales, por \$100, ahora es posible acceder a una red WiFi, para navegar en Internet por medio de un Notebook, Tablet o Smartphone.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Servicios:

El número de servicios creció un 8% durante 2013, explicado por el crecimiento de un 13,4% en internet y de un 23,0% 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, servicios de datos, entre otros.

Cantidad de servicios

	sep-13	sep-12	Variación	Var. %
Telefonía	166.124	170.594	(4.470)	-2,6%
Internet	132.927	117.260	15.667	13,4%
Televisión Digital	68.766	55.888	12.878	23,0%
Otros servicios (1)	16.030	11.783	4.247	36,0%
Total servicios	383.847	355.525	28.322	8,0%

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

2.2 Resultados financieros:

Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

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

	sep-13	sep-12	Var. MM\$	Var. %
Telefonía	13.764	14.183	(419)	-3,0%
Internet	15.004	13.773	1.231	8,9%
Televisión Digital	8.816	7.266	1.550	21,3%
Transmisión de datos	4.200	3.610	590	16,4%
Otros ingresos ordinarios (1)	9.325	9.195	130	1,4%
Ingresos de actividades ordinarias	51.110	48.027	3.082	6,4%
Gastos por beneficios a los empleados	(9.449)	(9.128)	(321)	3,5%
Otros gastos, por naturaleza	(22.314)	(20.754)	(1.560)	7,5%
Gastos de actividades ordinarias	(31.762)	(29.882)	(1.881)	6,3%
EBITDA	19.347	18.146	1.201	6,6%
Gasto por Depreciación y Amortización	(16.818)	(16.360)	(459)	2,8%
Resultado operacional	2.529	1.786	742	41,6%
Ingresos financieros	1.353	987	366	37,1%
Costos Financieros	(2.827)	(3.032)	205	-6,8%
Otras ganancias (pérdidas)	(201)	(207)	5	-2,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	(365)	(556)	191	-34,3%
Resultado no operacional	(2.041)	(2.808)	767	-27,3%
Resultado antes impuesto a la renta	488	(1.021)	1.509	-
Impuesto a la renta	(172)	118	(291)	-
Interés minoritario	(37)	(41)	4	-9,6%
GANANCIA (PÉRDIDA)	278	(944)	1.222	-

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

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias al tercer trimestre 2013 alcanzaron a \$51.110 millones, lo que representa un aumento de 6,4% en relación a los obtenidos en igual período de 2012. Esto se explica principalmente por el aumento en la cantidad de clientes de banda ancha y televisión digital que generaron aumento de ingresos en un 8,9% y 21,3% respectivamente y por el aumento en los ingresos de transmisión de datos en un 16,4%, los cuales compensan los menores ingresos en telefonía.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a septiembre 2013, fueron mayores en \$1.881 millones a los de igual período del año anterior, lo que equivale a un aumento del 6,3%. Lo anterior se explica por: i) Mayores costos de programación de televisión y enlace Internet (\$1.134 millones), debido al aumento de clientes de esos servicios y a la mayor cantidad de canales y ancho de banda entregada, ii) Mayores costos de GTD Móvil, por el crecimiento del producto y iii) Mayores costos de venta y mantención derivados del crecimiento de clientes.

El Ebitda (Ingresos de Actividades Ordinarias – Gastos por Beneficios a los Empleados – Otros Gastos por Naturaleza) alcanzó en al 30 de septiembre 2013 a \$19.347 millones, con un margen de 37,9% sobre los ingresos, ambas cifras son superiores a las obtenidas en igual período de 2012 cuando alcanzaron a \$18.146 millones y 37,8% respectivamente. Esta generación de caja ha permitido a Telsur afrontar su plan de inversiones y obligaciones financieras.

El mayor gasto por Depreciación y Amortización del período, de \$459 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 30 de septiembre de 2013 de \$2.529 millones, un 41,6% mayor que a igual período del año anterior.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional de enero-septiembre 2013 muestra una pérdida de \$2.041 millones, inferior a la pérdida de \$2.808 millones del igual período de 2012, debido principalmente a los mayores ingresos financieros por la mayor liquidez, los menores gastos financieros por amortización de deuda y renegociación de tasa de interés del crédito sindicado 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 30 de septiembre de 2013 una Ganancia de \$278 millones, que contrasta con la pérdida de \$944 millones obtenida a igual período de 2012.

3.- INVERSIONES

Las inversiones al cierre del tercer trimestre 2013 ascendieron a \$11.210 millones, que representan un 21,9% de los ingresos (\$ 11.769 millones a igual período de 2012).

Las inversiones se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha y televisión digital.

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 vigente por \$22.375 millones a esa fecha. Costo que pasó 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 30 de septiembre de 2013 a \$5.940 millones, cifra inferior a la de septiembre 2012, cuando alcanzaban a \$45.845 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 3,07 veces (3,08 el año anterior), duration de la deuda de 7,5 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-13	sep-12
INDICES DELIQUIDEZ		
Liquidez corriente	3,07	3,08
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,72	1,70
Proporción deudas largo plazo	81,0%	83,8%
Cobertura Gastos financieros (2)	6,84	5,98
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	37,9%	37,8%
Margen operacional	4,9%	3,7%
Margen neto	0,5%	-2,0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,5%	-1,6%
Rentabilidad del activo	0,2%	-0,6%

(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 Telsur, las cuales regirán hasta diciembre de 2014. Durante diciembre de 2013, la Compañía deberá presentar su propuesta de Bases Técnico Económicas a la Subtel, para el quinquenio diciembre 2014 a diciembre 2019.

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 implementó 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: IX Región el 23-03-2013, XI Región el 13-04-2013, Chillán y Los Ángeles el 10-05-2013, en la XIV Región el 25-05-2013, en la X Región el 22-06-2013 en Osorno y el 06-07-2013 en Puerto Montt.

Telsur y Telcoy se adjudicaron el 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.

El 16 de agosto de 2013, entra en vigencia el nuevo Reglamento sobre Tramitación y Resolución de Reclamos de Servicio de Telecomunicaciones, Decreto N° 194 de 2012, el cual reemplaza al Reglamento de Reclamos, enunciado a través del Decreto N° 556 de 1997.

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 74% de su 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.