ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
TELEFONICA DE COYHAIQUE AL 30 DE JUNIO DE 2010

1.- HECHOS DESTACADOS

Estados Financieros bajo IFRS:

Telefónica de Coyhaique adoptó la normativa IFRS desde el primero de enero de 2009 (bajo la modalidad full IFRS), por lo tanto las cifras que se presentan son comparativas.

Cambio de controlador:

El 20 de enero de 2010, el Grupo GTD, a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, adquirió el 96,37% de Telefónica del Sur, produciéndose de esta forma un cambio de control indirecto de la sociedad. El nuevo controlador posee una vasta experiencia en el rubro de las telecomunicaciones donde participa en la industria a través de sus filiales; GTD Internet, GTD Teleductos, GTD Telesat, GTD Larga Distancia y GTD Manquehue y sus filiales. Con la adquisición de Telefónica del Sur, el Grupo GTD se convierte en la tercera mayor empresa de telecomunicaciones a nivel nacional, con cobertura desde Arica hasta Coyhaique y ampliando sus servicios en el mercado residencial de nuestro país, en ciudades y localidades comprendidas entre Concepción y Coyhaique.

Mercado y negocios:

La industria de las telecomunicaciones continúa evolucionando hacia servicios convergentes e integrados, proceso para el cual la compañía se ha preparado desde hace varios años , potenciando su red, además de poner a disposición del mercado y de sus clientes actuales y potenciales una gama de productos convergentes, como la telefonía local portable.

La estrategia de Telefónica de Coyhaique, está orientada a diversificar la oferta de servicios y a desarrollar el cruce de productos, a través de ofertas empaquetadas, que sean de mayor conveniencia para el cliente, aumentando por lo tanto su lealtad hacia la compañía, lo que generará una mayor permanencia y rentabilidad.

Ámbito regulatorio:

El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas que regirán durante los próximos cinco años, hasta enero de 2015.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Servicios:

El número de servicios en uso, creció en un 1,4% entre junio 2009 y junio 2010, explicado por el crecimiento 10,0% de internet**,** que permitió más que compensar la caída en telefonía.

Cantidad de servicios (1)

	Jun-10	Jun-09	Variación	Var%
Telefonía	11,711	12,014	(303)	-2.5%
Internet	6,107	5,552	555	10.0%
Total	**17,818**	**17,566**	**252**	**1.4%**

(1) Considera sólo servicios activos.

2.2 Resultados financieros:

Por los períodos terminados al 31 de junio de 2010 y 2009:

Estado de Resultados (cifras en millones de pesos):

CONCEPTO	Jun-10	Jun-09	Var. M$	Var. %
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**2,422**	**2,479**	**(56)**	**-2.3%**
Gastos por beneficios a los empleados	(184)	(241)	57	-23.7%
Otros gastos, por naturaleza	(1,268)	(1,231)	(37)	3.0%
EBITDA	**971**	**1,007**	**(36)**	**-3.6%**
Gasto por Depreciación y Amortización	(326)	(348)	23	-6.5%
RESULTADO OPERACIONAL	645	658	(13)	-2.0%
RESULTADO NO OPERACIONAL	**119**	**(46)**	**164**	**-**
Resultado antes impuesto a la renta	764	613	151	24.6%
Impuesto a la renta	(130)	(105)	(25)	23.8%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**634**	**508**	**126**	**24.8%**

Ingresos operacionales:

Los ingresos operacionales alcanzaron a $ 2.422 millones, cifra menor en un 2,3% a los ingresos obtenidos en igual período para 2009. Lo anterior se explica principalmente por el efecto decreto tarifario y el menor arpu promedio.

Costos operacionales:

Respecto a los Gastos por Beneficios a los empleados y Otros Gastos por Naturaleza, en cifras acumuladas a junio de cada año, disminuyeron en $ 20 millones (1,4%), debido principalmente a los planes de ahorro y eficiencia que está llevando a cabo la compañía, en cada una de las áreas, buscando sinergias de operación, renegociación de contratos y mejoras de procesos.

El Ebitda (Resultado operacional + depreciación) de la Compañía fue de $ 971 millones en el período, inferior en 3,6% al obtenido en igual período del años anterior.

La depreciación al 30 de junio es $ 23 millones menor a igual período de 2009 ($ 348 millones).

Producto de los efectos mencionados anteriormente, el resultado operacional al 30 de junio de 2010 fue de $ 645 millones, inferior en $ 13 millones a los obtenidos en igual período del año anterior.

El resultado no operacional al 30 de junio e 2010 incorpora costos extraordinarios por $ 46 millones, que se relacionan fundamentalmente con indemnizaciones asociadas al proceso de reestructuración organizacional llevado a cabo por la compañía. Otra variación relevante en el resultado no operacional de la compañía lo constituyen los Resultados por Unidades de Reajuste, que al año 2009 reflejaba $ 83 millones de pérdida, debido a la disminución de la unidad de fomento en ese período.

Resultado del ejercicio:

Producto de los efectos anteriores, la utilidad neta al 30 de junio de 2010 ascendió a $634 millones, cifra superior en un 24.8% a la registrada durante igual período del año anterior.

3.- INVERSIONES

Las inversiones del período enero a junio de 2010 ascendieron a $ 30 millones ($ 101 millones invertidos en igual período de 2009), las que se han destinado fundamentalmente a la inversión en equipos terminales y segmento empresas.

4.- FINANCIAMIENTO

Al 30 de junio de 2010 la empresa no tiene deudas financieras.

Principales Indicadores Financieros:

Indicadores Financieros	Jun-10	Jun-09
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	1.10	1.76
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Deuda Total/Patrimonio) (1)	0.19	0.20
Proporción deudas largo plazo (Pasivo no corrientes/Deuda Total)	39.3%	45.8%
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen operacional	26.6%	26.6%
Margen neto	26.2%	20.5%
Rentabilidad sobre el patrimonio	6.8%	5.6%
Rentabilidad sobre el activo	5.7%	4.7%

(1) (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio neto total

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-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica de Coyhaique, 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 Telefónica de Coyhaique se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, 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:
- En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica de Coyhaique sigue siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las región XI, existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes. Por lo anterior la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

- El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años, hasta enero de 2015.

Entorno Económico:
El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y 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, que no sean con propósitos especulativos.

- 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 invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (Pactos del Banco Central y fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.