ANALISIS RAZONADO

1.- HECHOS DESTACADOS

Adopción de IFRS:

Los Estados Financieros al 31 de marzo de 2009 son los primeros que Telefónica del Sur Servicios Intermedios emite bajo la normativa contable IFRS, para las cifras de igual periodo del año 2008 pero para efectos comparativos, el año 2008 se presenta bajo la misma norma.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Estadísticas Físicas:

	Mar-09	Mar-08	Variación	Var%
Larga distancia				
Minutos LD de la industria cursados en el período (miles)*				
Mercado minutos totales LD	217.119	254.160	(37.041)	-14,6%
Mercado minutos LD Nacional	193.885	228.444	(34.559)	-15,1%
Mercado minutos LD Internacional	23.234	25.716	(2.482)	-9,7%
Minutos LD 121 cursados en el período (miles)*				
Minutos Totales	18.296	19.840	(1.544)	-7,8%
Minutos LD Nacional	17.561	19.043	(1.482)	-7,8%
Minutos LD Internacional	735	797	(62)	-7,8%
Participación de mercado				
Participación de Mercado LDN	9,06%	8,34%	0,72%	8,7%
Participación de Mercado LDI	3,16%	3,10%	0,06%	2,1%
Internet				
Clientes ADSL	73.078	60.222	12.856	21,3%
Clientes conmutados	542	1.273	(731)	-57,4%

* Fuente: Artículo 47

2.2 Resultados financieros:

Estado de Resultados (cifras en millones de pesos):

	Mar-09	Mar-08	Variación	Var%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**5.099**	**4.360**	**739**	**17,0%**
Gastos de Personal	(157)	(157)	0	-0,1%
Gastos de Operación	(3.940)	(3.161)	(779)	24,6%
EBITDA	1.002	1.042	(40)	-3,8%
Depreciación y Amortización	(635)	(526)	(109)	20,7%
RESULTADO OPERACIONAL	**368**	**516**	**(148)**	**-28,8%**
RESULTADO NO OPERACIONAL	**5**	**13**	**(8)**	**-63,4%**
Resultado antes impuesto a la renta	373	529	(157)	-29,6%
Impuesto a la renta	(63)	(101)	37	-37,6%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**309**	**428**	**(119)**	**-27,7%**

La utilidad neta al 31 de marzo de 2009 ascendió a $ 309 millones, cifra menor en $ 119 millones en relación a la registrada durante igual período del año 2008, lo cual se explica fundamentalmente por los mayores costos de ancho de banda internacional, tanto por el crecimiento en número de clientes como por el aumento de la velocidad por cliente de internet, y por mayor depreciación, producto de las inversiones en equipos de clientes banda ancha cuyo crecimiento fue de un 66,8% durante el 2009.

Los ingresos operacionales alcanzaron a $ 5.099 millones, un 17% mayor a la cifra obtenida el año anterior, explicado por el incremento de clientes en un 21,3 %.

Los mayores costos son explicados principalmente por la depreciación producto de las inversiones que está llevando a cabo la compañía para la readecuación de la red e infraestructura con fibra óptica, los costos asociados al aumento en la captación de nuevos clientes y a los mayores costos de ancho de banda internacional que se explican tanto por: el crecimiento en número de clientes, como por el aumento de la velocidad por cliente de internet.

Producto de los efectos anteriormente mencionados, el resultado operacional al 31 de marzo de 2009 alcanzó a $ 368 millones, vs. $ 516 millones obtenidos en igual período del año 2008.

El resultado no operacional tuvo una disminución de $ 8 millones, explicado fundamentalmente por la diferencia de inflación entre el primer trimestre 2009 y primer trimestre 2008.

3.- INVERSIONES

Las inversiones durante el año 2009, ascienden a $ 4,343 millones, cifra superior en un 58.9% al acumulado a marzo de 2008 ($2.734 millones), las que han sido destinadas a potenciar la red de la compañía mediante un proyecto que lleva la fibra óptica más cerca del cliente final (FTTN), lo que permite llegar a capacidades de transmisión no posibles para otras tecnologías y brindar a los Clientes otro tipo de servicios, tales como televisión digital IP y servicios de banda ancha de 20 megas (Mbps).

Los activos fijos de la empresa al 31 de marzo de 2009 ascienden a $ 19.119 millones ($ 17.422 millones en 2008).

4.- FINANCIAMIENTO

La Compañía no tiene deudas con instituciones financieras.

Indicadores Financieros

El comportamiento de los principales indicadores financieros de la empresa se muestra en el cuadro siguiente:

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-09	Dic-08	Mar-08
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	0,62	0,71	0,78
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (Deuda Total/Patrimonio) (1)	0,43	0,42	0,37
Proporción deudas largo plazo (Pasivo no corrientes/Deuda Total)	48,4%	57,3%	53,0%
Proporción deudas corto plazo (Pasivo corrientes/ Deuda Total)	51,6%	42,7%	47,0%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen Ebitda (2)	19,7%	21,6%	23,9%
Margen operacional	7,2%	9,7%	11,8%
Margen neto	6,1%	8,2%	9,8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,1%	10,7%	3,0%
Rentabilidad del activo	1,5%	7,7%	2,2%
Utilidad por acción ($)	61,8	309,9	85,4

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

(2) (Ingresos Ordinarios - Gastos de Personal - Otros Gastos Varios de Operación) / Ingresos Ordinarios

5.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

Tal como aparece señalado 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 del Sur Servicios Intermedios, 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 del Sur Servicios Intermedios 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.

Entorno Económico:
El escenario económico actual, caracterizado por un menor crecimiento, mayor desempleo y reducción de la demanda interna, que unidos a una mayor volatilidad del dólar y tasas de interés, proyecta un entorno económico complejo para el año 2009. Lo anterior ha llevado a la empresa, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, 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, consistente 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 Gestión de la liquidez la realiza apoyado en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja.

- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles vigentes en 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 gestores internos y externos, se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, los cuales son validados por la administración.

- 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 Control de Gestión, en virtud de la política de inversiones existente en 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 de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.