ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados al 31 de marzo 2011 y 2010.

INDICE

MATERIA	PÁGINA
1. Hechos destacados	**3**
2. Análisis de los resultados del período	**4**
2.1 Resultado operacional	**4**
2.2 Resultado financiero	**5**
2.3 Resultado antes de impuesto	**5**
2.4 Resultado neto del período	**5**
3. Flujo de efectivo	**6**
4. Indicadores financieros	**7**
5. Indicación de las principales diferencias entre el valor de mercado o económico y valor libro de los activos de la Compañía	**8**
6. Análisis de los mercados, competencia y participación relativa	**8**
7. Análisis de riesgo de mercado	**8**

1. HECHOS DESTACADOS

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9°, inciso Segundo Artículo 10° de la Ley No 18.046, Sección II de la Norma de Carácter General N°30 y Circulares N°660 y 1.737 de la S.V.S. y debidamente facultado por el directorio de Telefónica Larga Distancia S.A., a continuación se detalla los siguientes Hechos Esenciales:

Cierre proceso liquidación seguros por Terremoto

Se informa que con fecha 16 de febrero de 2011 la Compañía ha cerrado el proceso de liquidación de los seguros contratados para la cobertura de todo riesgo de daños materiales y pérdida de ingresos por paralización de servicios ocasionados por el terremoto ocurrido el 27 de febrero del año 2010.

Los pagos recibidos, son consistentes y corresponden a las provisiones informadas y reconocidas en los Estados Financieros remitidos a vuestra Superintendencia con anterioridad a esta fecha.

Otros (Junta ordinaria de accionistas, citaciones, acuerdos y proposiciones)

En sesión de directorio celebrada el día 30 de marzo de 2011, el Directorio de Telefónica Larga Distancia S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas el día 20 de abril de 2011, a las 12°° horas, en el salón del piso 31 del edificio ubicado en Avenida Providencia N°111, Santiago, para considerar las siguientes materias:

1. Conocer y pronunciarse sobre la Memoria, Balance General, Estados de Ganancias y Pérdidas e informe de Auditores Externos, correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del 2010;
2. Aprobar la distribución de resultados del Ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 y reparto de dividendo definitivo;
3. Designar los Auditores Externos independientes que examinarán la contabilidad, inventario, balance, y otros estados financieros de Telefónica Larga Distancia S.A. para el ejercicio 2011;
4. Revocación del Directorio, elección de nuevos Directores, y fijación de su remuneración hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas;
5. Informar sobre los gastos del Directorio y del Comité de Directores del año 2010;
6. Informar la Política de Dividendos para el ejercicio 2011 y siguientes;
7. Informar la Política de Utilidad Distribuible;
8. Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas según la Ley de Sociedades Anónimas.
9. Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según Circular N°1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros;
10. Determinar el periódico de Santiago en que se publicarán los avisos de citación para las próximas juntas de accionistas y pago de dividendos, si procediera; y
11. Conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos pertinentes que sean de competencia de la junta ordinaria de accionistas, conforme a los estatutos sociales y las disposiciones legales vigentes.

Tendrán derecho a participar en la junta anteriormente indicada, los titulares de acciones inscritas en el registro de accionistas con 5 días hábiles de anticipación a la fecha de celebración de las mismas. La calificación de poderes para las juntas, si procediera, se efectuará el día 20 de abril de 2011, entre las 11:30 horas y la hora de inicio de la junta, en el lugar de funcionamiento de la misma.

Asimismo el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. a celebrarse el día 20 de abril de 2011, repartir un dividendo definitivo de $235,91276 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Lo anterior en cumplimiento a lo dispuesto en la política de dividendos de la Compañía y de la exigencia legal de distribuir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Telefónica Larga Distancia S.A. durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES [miles de pesos]	ENE-MAR 2010	ENE-MAR 2011	VARIACION M$	%
Larga distancia nacional e internacional	11.070.312	9.987.105	(1.083.207)	-9,8
Arriendo de medios y circuitos	14.500.602	14.641.750	141.148	1,0
Ingresos ordinarios	**25.570.914**	**24.628.855**	**(942.059)**	**-3,7**
Gastos de la personal	(207.025)	(140.222)	66.803	-32,3
Gastos de depreciación y amortización	(2.537.368)	(2.345.143)	192.225	-7,6
Otros gastos por naturaleza	(12.819.830)	(10.684.799)	2.135.031	-16,7
Total Gastos	**(15.564.223)**	**(13.170.164)**	**2.394.059**	**-15,38**
RESULTADO OPERACIONAL	**10.006.691**	**11.458.691**	**1.452.000**	**14,5**
Ingresos financieros	266.745	1.782.733	1.516.258	569,0
Costos financieros	(16.187)	-	16.187	-100,0
Diferencia de cambio	114.495	89.380	(25.115)	-21,9
RESULTADO FINANCIERO NETO	**364.783**	**1.872.113**	**1.507.330**	**-**
Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	147	3.660	3.513	2.389,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**10.371.621**	**13.334.464**	**2.962.843**	**28,6**
Gasto por impuesto	**(1.572.045)**	**(2.365.956)**	(793.911)	50,5
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.799.576	10.968.508	2.168.932	24,6
RESULTADO DEL PERIODO	**8.799.576**	**10.968.508**	**2.168.932**	**24,6**

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de marzo de 2011, el resultado operacional alcanzó a $11.459 millones, lo que representa un aumento del 14,5% con respecto al obtenido en el mismo período 2010.

a) **Ingresos Ordinarios**

Los ingresos ordinarios alcanzan los $24.629 millones, de los cuales un 32,2% está representado por servicios de larga distancia nacional (tráfico LDN); un 8,5% por servicio internacional compuesto principalmente por tráfico internacional (LDI), y un 59,3% representado por arriendos de medios y circuitos, correspondientes a red multiservicios y otros negocios.

El detalle de las variaciones por los principales rubros de ingreso es el siguiente:

Servicio Telefonía Básico
Durante el primer trimestre 2011, se muestra una baja el servicio telefónico básico en un 3,99% producto de una disminución en los servicios contratados por larga distancia nacional; de igual forma los servicios de larga distancia internacional presentan una disminución de un 5,6%. Todo este efecto se explica por la mejor cobertura que este servicio sostuvo al igual período del año anterior, producto del terremoto que afectó a Chile en febrero de ese año, y que incrementó el tráfico larga distancia salida internacional.

Capacidades, Arriendo de medios e Internet
Durante el año 2011, se muestra un aumento de un 0,99% en los ingresos por arriendo de medios y contenidos, debido principalmente al aumento en la demanda por los servicios de tráfico de datos y voz por internet, esto como respuesta al cambio en las necesidades de nuestros clientes, que ya no sólo necesitan trasmitir voz sino que también datos.

b) **Gastos**

Los gastos de la operación ascienden a $13.170 millones, cifra que representa una disminución de un 15,4% respecto al mismo período del año 2010, producto de la disminución, principalmente, de los gastos de personal en un 32,3%, por concepto de corresponsalías en un 4,3%, debido a los nuevos acuerdos de precios para los tráficos en los negocios internacionales y a un aumento de un 73,9% en la provisión de incobrables.

2.2 RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero al 31 de marzo de 2011 representa una utilidad de $1.872 millones, lo cual implicó un aumento de 413,2% respecto al período anterior, debido al alto incremento en los ingresos financieros, impulsados principalmente por el mayor saldo promedio de activos financieros.

2.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

El resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2011, alcanzó los $13.334 millones presentando un aumento de un 28,6%, respecto al mismo período del año anterior.

2.4 RESULTADO NETO DEL PERIODO

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía registró un resultado neto de $10.969 millones, lo cual significó un aumento de 24,6% respecto al mismo período del año anterior. Este efecto está impulsado principalmente por la disminución en los gastos de la operación asociados principalmente a gastos del personal y a interconexión por corresponsalías y capacidades internacionales, sumado a un incremento de los ingresos ordinarios, como respuesta a una expansión en la demanda por arriendos de capacidades e interconexiones internacionales. Lo anterior se ve contrarrestado parcialmente por un aumento por impuesto a la renta, principalmente producto del cambio de tasa de impuestos de un 17% a un 20%.

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO (Miles de Pesos)	ENE-MAR 2010	ENE-MAR 2011	VARIACIÓN M$	%
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**218.715**	**516.894**	**298.179**	**136%**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	7.501.321	11.405.459	3.904.138	**52%**
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(7.031.978)	(8.241.688)	(1.209.710)	**17%**
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(79.117)	(108.862)	(29.745)	**38%**
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**608.941**	**3.571.803**	**2.962.862**	**487%**
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el Período	**390.226**	**3.054.909**	**2.664.683**	**683%**

El aumento del saldo final al 31 de marzo de 2011 del efectivo y efectivo, respecto del mismo período del año anterior, equivale a un 487%, el que se explica principalmente por:

a) un aumento en la entrada de flujos de la operación en un 52%, explicado por el mayor efectivo recibido por los anticipos de la compañía de seguro (efecto terremoto) por M$ 1.964.472, efecto que se ve incrementado levemente por otra parte por los menores desembolsos incurridos y mayores recaudaciones relacionadas con las cuentas de la operación de la compañía, en relación al periodo anterior.

b) un incremento en la salida de flujos de financiamiento en un 17%, como consecuencia de los pagos de préstamos efectuados a empresas del grupo.

c) una leve alza en los flujos originados por actividades de inversión, originado principalmente por las adiciones de propiedad planta y equipos, efectuadas durante el periodo.

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-MAR 2010	ENE-MAR 2011
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activos Corrientes/Pasivo Corrientes)	4,30	5,08
Razón Ácida (Activo más líquidos/Pasivo Corrientes)	0,02	0,08
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,23	0,21
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo No Corrientes/Pasivo Exigible)	0,15	0,18
Cobertura de Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses/Gastos Financieros)	N/A	N/A
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional (%) (Resultado Operacional /Ingreso Ordinarios.)	39,13%	46,53%
Rentabilidad Patrimonial (%) (Resultado/patrimonio promedio)	4,61%	4,92%
Rentabilidad del Activo (%) (Resultado/Activos promedio)	2,61%	4,03%
Rendimiento Activos Operacionales (%) (Resultado Operacional/Prop. Plant y Equip. promedio)	14,84%	18,20%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	7,07%	9,11 %
Utilidad por Acción ($) (Utilidad/N° Acciones pagadas prom. Año)	$151,44	$188,16
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM$ 249.528	MM$ 294.767
Inversiones en Otras Sociedades y Activos Fijos	MM$ 79	MM$ 109

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez para el presente periodo presenta un alza con respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del aumento de los activos corrientes, principalmente el rubro de Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, a raíz de mayores remesas producto del contrato de mandato mercantil suscrito con Telefónica Chile S.A.

Los indicadores de rentabilidad, en general, presentan un alza que se explica principalmente por el aumento en el resultado de la operación respecto al mismo período del año anterior.

5. INDICACIÓN DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALOR DE MERCADO O ECONÓMICO Y VALOR LIBRO DE LOS ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA

Debido a las imperfecciones en el mercado respecto a los bienes de capital del sector, no existe un valor económico o de mercado que pueda ser comparado con los respectivos valores contables. Sin embargo, existen algunos edificios con valor contable cercano a cero que tienen valor de mercado, el cual comparado con el valor de libros no es importante respecto a los activos de la Compañía considerados en conjunto.

6. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

La Sociedad participa en los mercados nacional e internacional de larga distancia, servicios públicos y privados; servicios intermedios. En el Primer trimestre del año 2011, el sector Telecomunicaciones mantiene el dinamismo que lo caracteriza, destacando la evolución de los procesos de fusiones y adquisiciones de operadores gestados durante el período.

En el mercado existen actualmente 22 empresas operando efectivamente con 23 códigos de portador.

Telefónica Larga Distancia S.A., alcanzó en el Primer trimestre de 2011 una participación de mercado estimada de 52,3% en larga distancia nacional LDN y de 46,2% en larga distancia internacional LDI.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Compañía no ha obtenido créditos significativos en moneda extranjera, para el financiamiento de sus inversiones, las cuales cubre con recursos propios. Por lo tanto, no está expuesta a riesgos significativos de variaciones en el tipo de cambio y/o tasa de interés.

Es política de la Sociedad, definir y revisar en forma continua el grado de exposición de la deuda financiera, básicamente considerando la volatilizad del tipo de cambio y su tendencia.