ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
.

INDICE

Pág. Nº

1. Hechos destacados 3
2. Análisis de los resultados del período 5

   2.1 Resultado operacional 6
   2.2 Resultado financiero neto 7
   2.3 Resultado antes de impuesto 7
   2.4 Resultado neto del período 7

3. Flujo de efectivo 8
4. Indicadores financieros 9
5. Indicación de las principales diferencias entre el valor de mercado o económico y valor libro de los activos de la compañía 11
6. Análisis de los mercados, competencia y participación relativa 11
7. Análisis de riesgo de mercado 11

1. HECHOS DESTACADOS

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley Nº 18.045, Sobre Mercado de Valores, lo previsto en Norma de Carácter General Nº30 de esta Superintendencia, y debidamente facultado al efecto por Telefónica Larga Distancia S.A., a continuación se detallan los siguientes Hechos Esenciales:

Junta ordinaria de accionistas, citaciones, acuerdos y proposiciones:

En sesión de directorio celebrada el día 22 de marzo, el Directorio de Telefónica Larga Distancia S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 17 de abril de 2013, a las 12:30 horas, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en Avenida Providencia Nº 111, salón piso 31, Comuna de Providencia, a fin de tratar las siguientes materias:

1) Aprobar la memoria, balance general, estados de ganancias y pérdidas e informe de auditores externos del ejercicio 2012;
2) Aprobar la distribución de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y reparto de dividendos;
3) Designar los auditores externos independientes para el período 2013;
4) Revocación del Directorio y nombramiento de uno nuevo:
5) Fijar la remuneración de los Directores para el año 2013;
6) Informar sobre los gastos del Directorio del año 2012.
7) Informar la Política de Dividendos para el Ejercicio 2013 y siguientes
8) Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas en el ejercicio 2012, según ley 18.046 Art. 147 y siguientes;
9) Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según SVS;
10) Determinar el periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
11) Conocer y analizar todas las materias de 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 que estén inscritas en el registro de accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a aquel fijado para la fecha de celebración de la junta. La calificación de poderes para la junta, si procediera, se efectuará el día 17 de abril de 2013, entre las 11:30 horas y la hora de inicio de la junta, en el lugar de funcionamiento de la misma.

La memoria anual y copia íntegra de los documentos que fundamentan las diversas opciones sometidas a su voto, serán puestos a disposición de los accionistas en la misma fecha de publicación del primer aviso de citación a la Junta que se convoca en las oficinas de la sociedad ubicadas en Providencia 111 y en el sitio Internet de la sociedad http://www.181.cl.

En conformidad a la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 76 y demás disposiciones legales, los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de Telefónica Larga Distancia S.A. e informe de auditores externos estarán a disposición de los accionistas en el sitio Internet de la sociedad a partir de la misma fecha de publicación del primer aviso de citación a la Junta que se convoca, información a la cual se podrá acceder directamente mediante el hipervínculo que se informará a esta Superintendencia oportunamente.

Por otra parte, y en cumplimiento con lo dispuesto por los Oficios Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, Nº718 de fecha 10 de febrero de 2012 y Nº 764 de fecha 21 de diciembre de 2012, y en relación con el inciso segundo del artículo 59 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, se informa a los señores accionistas que la fundamentación que otorgará el directorio a la junta ordinaria de accionistas respecto de su proposición de designación de los auditores externos que examinarán el balance y los estados financieros de la Compañía para el ejercicio 2013, se encuentra disponible en la oficinas de la Compañía ubicadas en Av. Providencia 111, piso 24, y asimismo en la página web de la sociedad http://www.181.cl.

Asimismo, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas lo siguiente:

a) Aprobar un dividendo definitivo de $12.007.160.522, equivalentes a $206 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, cuyo reparto de ser acordado por los accionistas, se efectuará conforme a la Política de Dividendos de la Sociedad. Lo anteriormente señalado a fin de cumplir con la Política de Dividendos de la Compañía y con la exigencia legal de distribuir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo; y

b) Que se faculte ampliamente al directorio para que, con cargo a las ganancias acumuladas al 2012, defina y acuerde el pago de uno o más dividendos eventuales, por los montos y en las fechas que estime, y hasta la fecha de la próxima junta ordinaria de accionistas, por un total a distribuir no superior a las ganancias acumuladas, y siempre que exista disponibilidad de caja.

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 2013 y 2012.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES [miles de pesos]	ENE-MAR 2013	ENE-MAR 2012	VARIACION	
			M$	%
Larga Distancia	6.648.283	6.823.098	(174.815)	-2,6%
Corresponsalías	1.473.890	2.445.752	(971.862)	-39,7%
Capacidades y Enlaces	13.746.393	12.712.509	1.033.884	8,1%
INGRESOS ORDINARIOS	**21.868.566**	**21.981.359**	**(112.793)**	**-0,5%**
TOTAL INGRESOS	**21.868.566**	**21.981.359**	(112.793)	-0,5%
Gasto de personal	-	(75.028)	75.028	-100,0%
Gasto de depreciación y amortización	(2.201.032)	(2.260.920)	59.888	-2,6%
Otros Gastos por naturaleza	(10.483.314)	(11.753.086)	1.269.772	-10,8%
TOTAL GASTOS	**(12.684.346)**	**(14.089.034)**	**1.404.688**	**-9,97%**
RESULTADO OPERACIONAL	**9.184.220**	**7.892.325**	**1.291.895**	**16,4%**
Ingresos financieros	1.001.833	2.605.333	(1.603.500)	-61,5%
Costos financieros	(1.608)	(18.973)	17.365	-91,5%
Diferencia de Cambio	(40.363)	(240.306)	199.943	-83,2%
RESULTADO FINANCIERO NETO	**959.862**	**2.346.054**	**(1.386.192)**	**-59,1%**
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	7.288	15.730	(8.442)	-53,7%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	**10.151.370**	**10.254.109**	**(102.739)**	**-1,0%**
Gasto por impuesto	(1.929.631)	(1.194.980)	(734.651)	61,5%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**8.221.739**	**9.059.129**	**(837.390)**	**-9,2%**
RESULTADO DEL PERIODO	**8.221.739**	**9.059.129**	**(837.390)**	**-9,2%**

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de marzo de 2013, el resultado operacional alcanzó a $9.184 millones, lo que representa un aumento de 16,40% con respecto al obtenido en el mismo período 2012.

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios alcanzan los $21.869 millones, de los cuales un 30,40% corresponden al segmento Larga Distancia, un 6,74% a Corresponsalías y un 62,86% al segmento Capacidades y enlaces.

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

Larga Distancia

La caída acumulada (2,6%) durante el primer trimestre 2013 de la larga distancia se ve influenciada principalmente por la caída de los ingresos nacionales por la disminución de los tráficos según las tendencias del mercado. La caída del primer trimestre es en parte amortiguada por los buenos resultados de la larga distancia internacional, que en forma importante se debe a los tráficos internacionales desde teléfonos móviles.

Corresponsalías

Los ingresos del período 2013 respecto a 2012, presentan en esta línea de negocio una variación negativa de un 39,7%, a causa de una disminución de tráficos de larga distancia internacional de entrada, como también a un menor valor de mercado en los precios medios de terminación.

Capacidades y enlaces

Durante el primer trimestre 2013, se muestra un aumento de un 8,1% 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 $12.684 millones, cifra que representa una disminución de un 9,97% respecto al mismo trimestre 2012. Esta baja se debe, principalmente, a la caída en los gastos de: interconexiones en 10,79% (MM$694), y a la baja en gastos de servicios informáticos en MM$469 y provisión de incobrables en un 58,38% (MM$236). Estos efectos se ven compensados por el aumento de los gastos en mantención de planta en 60,37% (MM$115).

2.2 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 31 de marzo de 2013 representa una utilidad de $960 millones, lo cual implicó una disminución de 59,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la variación negativa en los ingresos financieros en 61,5% por los intereses por mandato mercantil que la Compañía mantiene con Telefónica Chile S.A.

2.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

El resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2013, alcanzó los $10.151 millones presentando una disminución de un 1%, respecto del mismo período del año anterior.

2.4 RESULTADO NETO DEL PERIODO

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía registró un resultado neto de $8.222 millones, lo cual significó una disminución de un 9,2% respecto del ejercicio anterior. Este efecto está impulsado principalmente por la caída en el resultado financiero neto en 59,12%, principalmente por la baja en los intereses por mandato mercantil y al aumento en el gasto por impuesto a la renta en 61,5%.

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO (Miles de Pesos)	ENE-MAR 2013	ENE-MAR 2012	VARIACIÓN M$	VARIACIÓN %
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**693.569**	**424.684**	**268.885**	**63%**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	1.748.185	11.695.714	(9.947.529)	**-85%**
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(1.762.327)	(217.171)	(1.545.156)	**711%**
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(464.160)	(11.346.234)	10.882.074	**-96%**
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**215.267**	**556.993**	**(341.726)**	**-61%**
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	**(478.302)**	**132.309**	**(610.611)**	**-462%**

La variación del saldo final al 31 de marzo de 2013 del efectivo y efectivo equivalente, respecto del año anterior, equivale a un 61%, el que se explica principalmente por:

a) una disminución en la entrada de flujos de la operación en un 85%, explicado principalmente por la disminución en las entradas de efectivo de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$7.718 y al aumento en las salidas de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM$2.999.

b) el menor flujo de financiamiento negativo de un 96%, se debe principalmente al menor pago de préstamos efectuados a empresas del grupo por concepto de mandato mercantil, en comparación al mismo período del año anterior.

c) un aumento en los flujos negativos utilizados en actividades de inversión, debido a las adiciones de propiedad planta y equipos, en relación al mismo período del año anterior.

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-MAR 2013	ENE-MAR 2012
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	3,53	5,52
Razón Ácida (Activo más líquidos/Pasivo Circulante)	0,01	0,01
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,25	0,18
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,09	0,09
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional(%) (Resultado Operacional/Ingreso Oper.)	42,00%	35,90%
Rentabilidad Patrimonial (%) (Resultado/patrimonio promedio)	5,67%	3,36%
Rentabilidad del Activo (%) (Resultado/Activos promedio)	3,22%	2,82%
Rendimiento Activos Operacionales (%) (Resultado Operacional/Activos Operacionales promedio)	15,56%	12,84%
Utilidad por Acción ($) (Utilidad/Nº Acciones pagadas prom. Año)	$ 141,06	$ 155,42
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM$ 186.097	MM$ 324.262
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM$ 1.762	MM$ 217

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez para el presente periodo presenta una disminución con respecto al año anterior, como consecuencia de la disminución de los activos corrientes, principalmente el rubro de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, a raíz de la baja en el mandato mercantil con Telefónica Chile S.A. en $139.643 millones.

Los indicadores de rentabilidad, en general, presentan un leve aumento que se explica principalmente por el incremento del resultado de la operación en 16,4% respecto al ejercicio 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 Compañía participa en los mercados nacional e internacional de larga distancia, servicios públicos y privados; servicios intermedios. Desde el 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 19 empresas operando efectivamente con 25 códigos de portador.

Durante el año 2013 las participaciones promedio están en 59% para larga distancia nacional, 38,6% en larga distancia internacional origen fijo y 32 % en larga distancia internacional origen móvil. Lo que da una participación promedio estimada en todos los mercados de 53,7%.

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 Compañía, 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.

El 10 de diciembre de 2010 se publicó en el Diario Oficial la ley Nº 20.476 que elimina la Larga Distancia Nacional en algunas regiones del país, reduciendo a 13 zonas primarias las 24 zonas que estaba dividido el país. Al mes 37º de publicada en el Diario Oficial (julio de 2014) se reduce a una sola zona primaria eliminándose el servicio de telefonía de larga distancia nacional en todo el país, previo informe del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.