Telefónica

LARGA DISTANCIA

ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados
al 31 de marzo de 2016 y 2015

INDICE

Pág. Nº

1. Hechos destacados 3
2. Análisis de los resultados del ejercicio 6

2.1 Resultado operacional 6
2.2 Resultado financiero neto 7
2.3 Resultado antes de impuesto 7
2.4 Resultado neto del ejercicio 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 10
6. Análisis de los mercados, competencia y participación relativa 10
7. Análisis de riesgo de mercado 10

1. HECHOS DESTACADOS

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en lo dispuesto en los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley Nº18.045 sobre Mercado de Valores, lo previsto en la Norma de Carácter General Nº30 de esta Superintendencia, y debidamente facultado por el directorio de Telefónica Larga Distancia S.A., comunico en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Pago Dividendo:

Con fecha 18 de febrero de 2016 en sesión de Directorio de la Compañía se ha acordado la distribución de un dividendo provisorio y un dividendo eventual, de acuerdo al siguiente detalle:

Distribución Dividendo Provisorio:

Monto total del dividendo:	$ 17.369.581.726.-
Dividendo por acción:	$ 298,0.-
Fecha inicio del pago:	22 de marzo, 2016

Distribución Dividendo Eventual:

Monto total del dividendo:	$ 3.613.805.594.-
Dividendo por acción:	$ 62,0.-
Fecha inicio del pago:	22 de marzo, 2016

Se hace presente que la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, con fecha 30 de abril de 2015, facultó al Directorio de Telefónica Larga Distancia S.A. para acordar el pago de dividendos eventuales contra utilidades acumuladas de periodos anteriores.

Citación a Junta Ordinaria

Con fecha 11 de marzo de 2016, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 30 de marzo de 2016, a las 10:30 horas, en el edificio corporativo de la Compañía en Avenida Providencia Nº111, sala de conferencias, piso 1, Santiago, para considerar y aprobar 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 2015;

2. Aprobar la distribución de las Utilidades del Ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015 y reparto de dividendos;

1. HECHOS DESTACADOS, continuación

Citación a Junta Ordinaria, continuación

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 2016;

4. Informar sobre los gastos del Directorio del año 2015;

5. Informar la Política de Dividendos para el ejercicio 2016 y siguientes;

6. Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas según Ley 18.046, Art. 147 y siguientes;

7. Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según Circular Nº 1494, de la Superintendencia de Valores y Seguros;

8. 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;

9. 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.

Asimismo, el Directorio reprograma la hora fijada para la realización de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A., la que tendrá lugar una vez terminada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, con el fin de conocer y aprobar las siguientes materias:

1. Conocer y aprobar la fusión por incorporación de Telefónica Larga Distancia S.A. a Telefónica Chile S.A., absorbiendo esta última a la primera, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, todo con efecto a contar del 30 de abril de 2016 o la fecha que determine la junta;

2. Aprobar los antecedentes que sirven de base para la operación de fusión, incluyendo el informe pericial emitido con fecha 26 de febrero de 2016, por el perito independiente señor David Molina Candia, los estados financieros de Telefónica Chile S.A. y Telefónica Larga Distancia S.A. auditados de fecha 31 de diciembre de 2015 y la ecuación de canje y el número de acciones de Telefónica Chile S.A. que tendrán derecho a recibir los accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A.;

3. Adoptar todos los demás acuerdos que sean necesarios para llevar a cabo y perfeccionar los acuerdos que adopte la junta en relación a la fusión.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DELPERÍODO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Telefónica Larga Distancia S.A. durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES [miles de pesos]	ENE-MAR 2016	ENE-MAR 2015	VARIACION	
			M$	%
Larga Distancia	2.486.707	2.908.184	(421.477)	-14,49%
Corresponsalías	1.362.393	1.147.588	214.805	18,72%
Capacidades y Enlaces	11.559.797	11.104.574	455.223	4,10%
INGRESOS ORDINARIOS	**15.408.897**	**15.160.346**	**248.551**	**1,64%**
TOTAL INGRESOS	**15.408.897**	**15.160.346**	248.551	1,64%
Gasto de depreciación y amortización	(2.255.524)	(2.403.319)	147.795	-6,15%
Otros Gastos por naturaleza	(7.499.115)	(7.996.977)	497.862	-6,23%
TOTAL GASTOS	**(9.754.639)**	**(10.400.296)**	**645.657**	**-6,21%**
RESULTADO OPERACIONAL	**5.654.258**	**4.760.050**	**894.208**	**18,79%**
Ingresos financieros	109.871	322.314	(212.443)	-65,91%
Costos financieros	(86.425)	(1.096)	(85.329)	7785,49%
Diferencia de Cambio	(285.291)	120.985	(406.276)	-335,81%
Unidades de reajuste	8	5	3	60,00%
RESULTADO FINANCIERO NETO	**(261.837)**	**442.208**	**(704.045)**	**-159,21%**
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	3.915	2.561	1.354	52,87%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	**5.396.336**	**5.204.819**	**191.517**	**3,68%**
Gasto por impuesto	(1.046.790)	(1.115.009)	68.219	-6,12%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**4.349.546**	**4.089.810**	**259.736**	**6,35%**
RESULTADO DEL PERIODO	**4.349.546**	**4.089.810**	**259.736**	**6,35%**

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO, continuación

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de marzo de 2016, el resultado operacional alcanzó a MM$5.654, lo que representa una aumento de 18,79% con respecto al obtenido en el periodo marzo 2015.

a) **Ingresos Ordinarios**

Los ingresos ordinarios alcanzan los MM$15.409, de los cuales un 16,14% corresponden al segmento Larga Distancia, un 8,84% a Corresponsalías y un 75,02% al segmento Capacidades y enlaces.

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

Larga Distancia

Los ingresos del período marzo2016 en comparación al 2015, presentan una variación negativa de un 14,49% esto principalmente por el término de la LDN, como también por la baja de tráficos internacionales a nivel del mercado, siendo un efecto importante la sustitución de llamadas por el uso de tecnologías que permiten a los usuarios la sustitución del llamado por mensajes instantáneos, como también llamadas usando capacidades en Internet, sin mayor costo en ello.

Corresponsalías

Los ingresos por arriendo de medios y capacidades, presentan un aumento 18,72% debido principalmente a venta de capacidades para servicios de tráficos de datos y de voz e Internet.

Capacidades y enlaces

Los ingresos por arriendo de medios y capacidades, presentan un aumento 4,10% debido principalmente a venta de capacidades para servicios de tráficos de datos y de voz e Internet.

b) **Gastos**

Los gastos de la operación ascienden a MM$9.755, cifra que representa una disminución de un 6,21% respecto al mismo periodo de 2015. Esta baja se debe, principalmente, a la caída en los gastos por Provisión de Incobrables en 38,05% (MM$155). Este efecto se ven compensado por el aumento de los costos por Mantención de Plantas en 54,14% (MM$90), mientras los gastos de Interconexiones y Alquiler de Medios se mantienen estables con un leve aumento de 0,73% (MM$17) y 0,60% (MM$23) respectivamente.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO, continuación

2.2 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 31 de marzo de 2016 representa una pérdida de MM$262, lo cual implicó una variación negativa de 159,21% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al aumento en los costos financieros de MM$85 y los efecto negativos de la diferencia de cambio por MM$406.

2.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

El resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2016, alcanzó los MM$5.396 presentando un aumento de un 3,68% respecto al mismo periodo del año anterior.

2.4 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Al 31 de marzo de 2016, el resultado del ejercicio alcanzó una utilidad de MM$4.350, en tanto que para el periodo marzo de 2015 fue de MM$4.090, esto representa un aumento de un 6,35%. Este efecto está impulsado principalmente por la caída del gasto por impuesto en 6,12% (MM$68). A lo anterior se adiciona el leve aumento de los ingresos ordinarios y la disminución de los gastos por naturaleza; en costos de venta por 4,60%, gastos de administración 12,78% y depreciación y amortizaciones por 6,15%. Por otra parte el resultado financiero neto cae en 159,21%, fundamentalmente por la baja generada en los ingresos financieros y los efectos de la diferencia de cambio.

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO (Miles de Pesos)	ENE-MAR 2016	ENE-MAR 2015	VARIACIÓN M$	VARIACIÓN %
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**755.247**	**2.601.124**	**(1.845.877)**	**-71%**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	6.596.611	6.322.889	273.722	**4%**
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(2.059.723)	(2.306.728)	247.005	**-11%**
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(5.104.260)	(6.445.804)	1.341.544	**-21%**
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**187.875**	**171.481**	**16.394**	**10%**
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	**(567.372)**	**(2.429.643)**	**1.862.271**	**-77%**

La variación del saldo final al 31 de marzo de 2016 del efectivo y efectivo equivalente, respecto al mismo periodo del año anterior, equivale a una disminución de 77%, el que se explica principalmente por:

a) Un aumento en la entrada de flujos de la operación de un 4%, explicado principalmente por un variación positiva en los Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de MM$784 y una disminución en los montos de pagos por impuestos a las ganancias de MM$688, compensado en parte por un mayor pago a proveedores de MM$26 y un aumento en otros pagos por actividades de operación por MM$1.172.

b) Una disminución en los flujos negativos utilizados en actividades de inversión, debido a menores compras de propiedad planta y equipos por MM$247 equivalente a un 11%, en relación al mismo período del ejercicio anterior.

c) Un menor flujo de financiamiento de un 21%, el que se debe principalmente al pago de dividendos efectuados a Telefónica Chile S.A. por MM$20.983, contrarrestado en parte los importes recibidos de préstamos de empresas relacionadas por MM$15.879.

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-MAR 2016	ENE-MAR 2015
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,01	1,04
Razón Ácida (Activo más líquidos/Pasivo Circulante)	0,01	0,01
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,44	0,44
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,14	0,14
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional(%) (Resultado Operacional /Ingreso Oper.)	36,69%	31,40%
Rentabilidad Patrimonial (%) (Resultado/patrimonio promedio)	6,84%	4,73%
Rentabilidad del Activo (%) (Resultado/Activos promedio)	4,79%	5,09%
Rendimiento Activos Operacionales(%) (Resultado Operacional/Activos Operacionales promedio)	9,95%	8,15%
Utilidad por Acción ($) (Utilidad/Nº Acciones pagadas prom. Año)	$ 74,62	$ 70,17
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM$ 83.103	MM$ 87.907
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM$ 5.435	MM$ 1.006

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez para el presente período presenta una disminución con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la baja de los activos corrientes, principalmente en los rubros de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes MM$1.239 y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por un total de MM$778 con respecto a marzo de 2015.

4. INDICADORES FINANCIEROS, continuación

Los indicadores de rentabilidad, en general, presentan un aumento que se explica principalmente por la baja en el total de los gastos en 6,21% respecto al mismo periodo del 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 la atención de servicios públicos, privados y servicios intermedios. Y desde Agosto de 2014, cumpliendo la indicación de SUBTEL en los tráficos de llamadas internacionales de larga distancia.

A pesar del término de la larga distancia nacional el mercado nacional consta de 19 empresas operando el servicio de larga distancia, con 25 códigos de portador activos.

La participación en tráficos Internacionales en líneas MOVISTAR en el trimestre Ene Mar del 2016 llegó a 75,9% en líneas fijas y a un 74,7% en líneas móviles contratadas. (Se excluyen tráficos a numeración virtual del tipo 1YZ00).

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

7.1 COBERTURA DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía no ha obtenido créditos 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.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO

a) Modificaciones del Marco Regulatorio, continuación

i. Consulta a TDLC sobre fusión entre Telefónica Chile S.A. y Telefónica Larga Distancia S.A.

El 19 de junio de 2015, Telefónica ingreso al TDLC una consulta de fusión por incorporación de la filial Telefónica Larga Distancia (TLD) en Telefónica Chile (TCH), dándose inicio al procedimiento contemplado en el art. 31° del D.L. N° 211 Aportaron antecedentes las concesionarias, VTR, Entel, Voissnet, Netline y Convergia, la FNE, el Colegio de Ingenieros y Subtel.

El TDLC fijó la fecha de audiencia pública de alegatos para el 15 de octubre de 2015.

Mediante Resolución N°48 de 20 de enero de 2016, el TDLC resolvió, por una parte, declarar que el asunto consultado por TCH y TLD, sobre la fusión por incorporación de la sociedad TLD en la sociedad TCH, se ajusta a las normas del Decreto Ley N° 211 y, por otra parte, derogar el Decisorio I, letra b) de la Resolución N° 389 de la H. Comisión Resolutiva que establecía la obligación de que las empresas que se integren verticalmente, para dar servicios locales y de larga distancia nacional e internacional, debían hacerlo por medio de empresas filiales o coligadas constituidas como sociedades anónimas abiertas.

A través de resolución exenta N° 905 de 2016, la Subsecretaría de Telecomunicaciones autorizó la transferencia previa de las concesiones de TLD a TCH. El 30 de marzo se realizaron las Juntas Extraordinarias de Accionistas de ambas compañías que aprobaron la operación de fusión entre ambas empresas.