ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012
.

INDICE

Pág. Nº

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

2.1 Resultado operacional 7
2.2 Resultado financiero neto 8
2.3 Resultado antes de impuesto 8
2.4 Resultado neto del período 8

3. Flujo de efectivo 9
4. Indicadores financieros 10
5. Indicación de las principales diferencias entre el valor de mercado o económico y valor libro de los activos de la compañía 12
6. Análisis de los mercados, competencia y participación relativa 12
7. Análisis de riesgo de mercado 12

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.

Cambios en la administración, Reparto de utilidades (pago de dividendos) y otros

La Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 17 de abril de 2013 acordó lo siguiente:

1) Repartir un dividendo definitivo por un monto total de $12.007.160.522, equivalente a $206 por acción , que se pagará a contar del día 15 de Mayo de 2013, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012. Este dividendo da cumplimiento a la Política que contempla repartir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo.

2) Facultar ampliamente al directorio para que, con cargo a las utilidades retenidas 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 monto total a distribuir no superior a las utilidades retenidas, y siempre que exista disponibilidad de caja.

3) Renovar totalmente el directorio de la Compañía, nombrando en tales cargos a los siguientes integrantes:

Directores

Claudio Muñoz Zúniga

Cristián Aninat Salas

Hernán Cameo

Pedro Pablo Laso Bambach

Sergio Pogliaga

Roberto Muñoz Laporte

Juan Parra Hidalgo

4) Designar como empresa de auditoría externa de la Compañía para el ejercicio 2013 a la empresa Ernst & Young Chile Auditores Consultores Ltda.

5) Designar al diario electrónico www.latercera.com como el diario para realizar las publicaciones sociales.

Asimismo informamos que el Directorio de la Compañía, en sesión celebrada el día de hoy, por unanimidad de sus miembros presentes, acordó designar como Presidente del Directorio a don Claudio Muñoz Zúñiga y como Secretario del Directorio a don Cristián Aninat Salas.

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 30 de septiembre de 2013 y 2012.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES [miles de pesos]	ENE-SEP 2013	ENE-SEP 2012	VARIACION	
			M$	%
Larga Distancia	19.076.394	20.786.755	(1710.361)	-8,23%
Corresponsalías	4.960.533	7.451052	(2.490.519)	-33,43%
Capacidades y Enlaces	36.287.740	38.729.007	(2.441267)	-6,30%
INGRESOS ORDINARIOS	**60.324.667**	**66.966.814**	**(6.642.147)**	**-9,92%**
TOTAL INGRESOS	**60.324.667**	**66.966.814**	(6.642.147)	-9,92%
Gasto de personal	-	(70.380)	70.380	-100,00%
Gasto de depreciación y amortización	(6.463.210)	(6.624.867)	161657	-2,44%
Otros Gastos por naturaleza	(29.911576)	(32.473.298)	2.561722	-7,89%
TOTAL GASTOS	**(36.374.786)**	**(39.168.545)**	**2.793.759**	**-7,13%**
RESULTADO OPERACIONAL	**23.949.881**	**27.798.269**	**(3.848.388)**	**-13,84%**
Ingresos financieros	2.931947	7.262.324	(4.330.377)	-59,63%
Costos financieros	(3.397)	(22.215)	18.818	-84,71%
Diferencia de Cambio	196.244	(234.244)	430.488	-183,78%
Unidades de reajuste	(978)	1710	(2.688)	-157,19%
RESULTADO FINANCIERO NETO	**3.123.816**	**7.007.575**	**(3.883.759)**	**-55,42%**
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	21761	32.071	(10.310)	-32,15%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	**27.095.458**	**34.837.915**	**(7.742.457)**	**-22,22%**
Gasto por impuesto	(5.039.898)	(6.181704)	1141806	-18,47%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**22.055.560**	**28.656.211**	**(6.600.651)**	**-23,03%**
RESULTADO DEL PERIODO	**22.055.560**	**28.656.211**	**(6.600.651)**	**-23,03%**

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 30 de septiembre de 2013, el resultado operacional alcanzó a $23.950 millones, lo que representa una disminución de 13,80% con respecto al obtenido en el mismo período 2012.

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios alcanzan los $60.325 millones, de los cuales un 31,62% corresponden al segmento Larga Distancia, un 8,22% a Corresponsalías y un 60,16% al segmento Capacidades y enlaces.

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

Larga Distancia

La caída acumulada (8,23%) a septiembre de 2013 para la larga distancia se ve influenciada principalmente por la caída de los ingresos nacionales en un 9,2% debido a la disminución de los tráficos nacionales que continúan con esa tendencia, en gran medida por la sustitución de los móviles y sumado a que se habla ya en prensa de la eliminación de esta al 2014. Esta caída del período es en parte amortiguada por los mejores resultados de los ingresos de la larga distancia internacional, los que crecen un 4,4% y que en los que sigue siendo importante los generados desde las líneas móviles, especialmente las de prepago.

Corresponsalías

Los ingresos del período 2013 respecto a 2012, presentan en esta línea de negocio una variación negativa de un 33%, 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

Los ingresos por arriendo de medios y capacidades, presentan una baja (6%) debido principalmente a la nivelación en los precios de Mercado por los servicios de tráfico de datos y voz por internet.

b) Gastos

Los gastos de la operación ascienden a $36.375 millones, cifra que representa una disminución de un 7,13% respecto al mismo período en 2012. Esta baja se debe, principalmente, a la caída en los gastos de: interconexiones en 16,06% (MM$2.680), a la baja en gastos de servicios informáticos en MM$785, servicios de atención a clientes en 51,75% (MM$229) y en la provisión de incobrables en un 51,62% (MM$939). Estos efectos se ven compensados por el aumento de los costos de alquiler de medios en 31,42% (MM$2.068).

2.2 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 30 de septiembre de 2013 representa una utilidad de $3.124 millones, lo cual implicó una disminución de 55,42% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la variación negativa en los ingresos financieros en 59,63% 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 30 de septiembre de 2013, alcanzó los $27.095 millones presentando una disminución de un 22,22% respecto del mismo período del año anterior.

2.4 RESULTADO NETO DEL PERIODO

Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía registró un resultado neto de $22.056 millones, lo cual significó una disminución de un 23,03% respecto del periodo anterior. Este efecto está impulsado principalmente por la caída en el resultado financiero neto en 55,42%, principalmente por la baja en los intereses por mandato mercantil y la disminución de los ingresos operativos en 9,92% (MM$6.642).

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO (Miles de Pesos)	ENE-SEP 2013	ENE-SEP 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	21.127.913	23.531.677	(2.403.764)	-10%
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(10.183.373)	(4.665.229)	(5.518.144)	118%
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(10.869.390)	(18.299.245)	7.429.855	-41%
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	768.719	991.887	(223.168)	-22%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	75.150	567.203	(492.053)	-87%

La variación del saldo final al 30 de septiembre de 2013 del efectivo y efectivo equivalente, respecto del año anterior, equivale a una baja de un 22%, el que se explica principalmente por:

a) una disminución en la entrada de flujos de la operación en un 10%, 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$11.311; a la disminución en las salidas de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM$4.794 y al menor pago de impuestos a la ganancias en MM$5.081, principalmente.

b) el menor flujo de financiamiento negativo de un 41%, se debe principalmente al mayor pago de préstamos efectuados por empresas del grupo por concepto de mandato mercantil, , este efecto también se ve impulsado por el menor pago de dividendos en comparación al mismo período del año anterior.

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

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-SEP 2013	ENE-SEP 2012
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente	5,21	7,78
(Activo Circulante/Pasivo Circulante)		
Razón Ácida	0,03	0,04
(Activo más líquidos/Pasivo Circulante)		
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento	0,16	0,12
(Pasivo Exigible/Patrimonio)		
Proporción Deuda Largo Plazo	0,13	0,14
(Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)		
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional(%)	39,70%	41,51%
(Resultado Operacional /Ingreso Oper.)		
Rentabilidad Patrimonial (%)	14,55%	11,88%
(Resultado/patrimonio promedio)		
Rentabilidad del Activo (%)	10,21%	10,20%
(Resultado/Activos promedio)		
Rendimiento Activos Operacionales(%)	37,47%	47,49%
(Resultado Operacional/Activos Operacionales promedio)		
Utilidad por Acción ($)	$ 378,40	$ 491,64
(Utilidad/N° Acciones pagadas prom. Año)		
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM$ 188.017	MM$ 244.162
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM$ 10.183	MM$ 4.690

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez para el presente periodo presenta un aumento 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 $61.005 millones con respecto al 2012.

Los indicadores de rentabilidad, en general, presentan una leve disminución que se explica principalmente por la baja en el resultado de la operación en 13,84% 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 59,6% para larga distancia nacional, 39,6% en larga distancia internacional origen fijo y 31,5 % en larga distancia internacional origen móvil. Lo que da una participación promedio estimada en todos los mercados de 53,9%.

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 N° 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 37° 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.