ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

INDICE

Pág. Nº

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

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

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:

Cambios en la administración:

En sesión de directorio celebrada el día 12 de marzo de 2014, el Directorio de Telefónica Larga Distancia S.A., acordó designar como gerente general de la compañía al señor Juan Parra Hidalgo, en reemplazo del señor Rodrigo Sajuria Garcés.

Asimismo, con esa misma fecha, el señor Juan Parra Hidalgo presentó su renuncia como director de la compañía.

Citación a Junta ordinaria de accionistas:

El directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de abril de 2014, a las 9:00 horas, en Av. Providencia Nº 111, sala de conferencias, piso 1, para considerar y aprobar las siguientes materias:

1) Conocer y pronunciarse sobre la Memoria, Balance General, Estados de Ganancias y Pérdidas e Informes de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2013;
2) Aprobar la distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013 y reparto de dividendos;
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 2014;
4) Revocación del Directorio, elección de nuevos Directores, y fijación de su remuneración hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas;
5) Informar sobre gastos del Directorio del año 2013;
6) Informar la Política de Dividendos para el ejercicio 2014 y siguientes;
7) Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas según Ley 18.046, Art. 147 y siguientes;
8) Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según Circular Nº 1494 de la Superintendencia de Valores y seguros;
9) 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;
10) Conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y aportar los acuerdos pertinentes que sean de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes

Junta ordinaria de accionistas, acuerdos y proposiciones:

Con fecha 22 de abril de 2014, La Junta Ordinaria de Accionistas acordó, por unanimidad, lo siguiente:

1) Repartir un dividendo final de $10.608.268.034 equivalente a $182 por acción, que corresponde al 39,63% de la utilidad del ejercicio, dando con ello cumplimiento a la política de dividendos acordada por la Junta de repartir, a lo menos, un 30% de las utilidades del ejercicio.
2) Facultar ampliamente al directorio para que, con cargo a las utilidades retenidas al 2013, 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 utilidades retenidas, y siempre que exista disponibilidad de caja.
3) Designar como empresa de auditoría externa de la Compañía para el ejercicio 2014 a la empresa Ernst & Young Chile Auditores Consultores Ltda.
4) Utilizar al diario electrónico www.latercera.com como el diario para realizar las publicaciones sociales.

El acta de la señalada Junta será enviada a esta Superintendencia y puesta a disposición en el sitio web de la Compañía en los plazos que corresponda.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Telefónica Larga Distancia S.A. durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES [miles de pesos]	ENE-DIC 2014	ENE-DIC 2013	VARIACION	
			M$	%
Larga Distancia	18.660.724	25.153.181	(6.492.457)	-25,81%
Corresponsalías	5.178.398	6.635.726	(1.457.328)	-21,96%
Capacidades y Enlaces	41.588.950	47.097.344	(5.508.394)	-11,70%
INGRESOS ORDINARIOS	**65.428.072**	**78.886.251**	**(13.458.179)**	**-17,06%**
TOTAL INGRESOS	**65.428.072**	**78.886.251**	(13.458.179)	-17,06%
Gasto de depreciación y amortización	(9.470.708)	(10.118.213)	647.505	-6,40%
Otros Gastos por naturaleza	(35.355.112)	(40.440.957)	5.085.845	-12,58%
TOTAL GASTOS	**(44.825.820)**	**(50.559.170)**	**5.733.350**	**-11,34%**
RESULTADO OPERACIONAL	**20.602.252**	**28.327.081**	**(7.724.829)**	**-27,27%**
Ingresos financieros	1.296.623	3.804.197	(2.507.574)	-65,92%
Costos financieros	(645.138)	(5.143)	(639.995)	12444,00%
Diferencia de Cambio	645.235	336.729	308.506	91,62%
Unidades de reajuste	150.395	105.052	45.343	43,16%
RESULTADO FINANCIERO NETO	**1.447.115**	**4.240.835**	**(2.793.720)**	**-65,88%**
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	23.708	31.052	(7.344)	-23,65%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	**22.073.075**	**32.598.968**	**(10.525.893)**	**-32,29%**
Gasto por impuesto	(7.248.930)	(5.832.838)	(1.416.092)	24,28%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**14.824.145**	**26.766.130**	**(11.941.985)**	**-44,62%**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**14.824.145**	**26.766.130**	**(11.941.985)**	**-44,62%**

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado operacional alcanzó a $20.602 millones, lo que representa una disminución de 27,27% con respecto al obtenido en el ejercicio 2013.

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios alcanzan los $65.428millones, de los cuales un 28,52% corresponden al segmento Larga Distancia, un 7,91% a Corresponsalías y un 63,57% al segmento Capacidades y enlaces.

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

Larga Distancia

Larga Distancia

Al cierre del 2014, los ingresos LDI cumplen las expectativas presupuestarias, y a pesar que el mercado en Chile presenta una disminución en tráficos LDI, respecto del 2013, superior al 6%, TLD disminuye del orden del 2,82%, situación que es la que justifica el sobre cumplimiento del presupuesto anual 2014, el cual fue preparado con la contingencia que significo el término de la Larga Distancia Nacional que implicó para TLD una disminución de casi el 50% en los ingresos de la empresa.

Para el 2015 los desafíos están dados por la tendencia del mercado a sustituir la llamada internacional por las variadas aplicaciones que permiten al usuario el trasmitir y comunicarse por medios escritos e imágenes a un costo mucho menor, en desmedro de la comunicación por voz.

Corresponsalías

Los ingresos del ejercicio 2014 respecto a 2013, presentan en esta línea de negocio una variación negativa de un 21,94%, principalmente a causa de una disminución a un menor valor de mercado en los precios medios de terminación, como también de tráficos de larga distancia internacional de entrada.

Capacidades y enlaces

Los ingresos por arriendo de medios y capacidades, presentan una baja 11,70% 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 $44.826 millones, cifra que representa una disminución de un 11,34% respecto al mismo periodo de 2013. Esta baja se debe, principalmente, a la caída en los gastos de interconexiones en 33,66% (MM$6.804) y a la baja en gastos de mantención de planta en MM$288. Además de una baja en la depreciación en un 6,4% (M$647.505), estos efectos se ven compensados por el aumento de los costos de alquiler de medios en 13,77% (MM$1.618) y en la provisión de incobrables en un 17,71% (MM$262).

2.2 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 31 de diciembre de 2014 representa una utilidad de $1.447 millones, lo cual implicó una disminución de 65,88% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la variación negativa en los ingresos financieros en 65,92% por los intereses de mandato mercantil que la Compañía mantenía con Telefónica Chile S.A.

2.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

El resultado antes de impuesto al 31 de diciembre de 2014, alcanzó los $22.073 millones presentando una disminución de un 32,29% respecto al mismo periodo del año anterior.

2.4 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró un resultado neto de $14.824 millones, lo cual significó una disminución de un 44,62% respecto del año anterior. Este efecto está impulsado principalmente por la caída de los ingresos operativos en 17,06% (MM$13.458), por otra parte el resultado financiero neto cae en 65,88%, fundamentalmente por la baja en los intereses del mandato mercantil.

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO (Miles de Pesos)	ENE-DIC 2014	ENE-DIC 2013	VARIACIÓN M$	VARIACIÓN %
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**713.638**	**693.569**	**20.069**	**3%**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	32.252.836	23.116.398	9.136.438	**40%**
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(2.061.037)	(10.934.291)	8.873.254	**-81%**
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(28.304.313)	(12.162.038)	(16.142.275)	**133%**
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**2.601.124**	**713.638**	**1.887.486**	**264%**
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	**1.887.486**	**20.069**	**1.867.417**	**9305%**

La variación del saldo final al 31 de diciembre de 2014 del efectivo y efectivo equivalente, respecto al mismo periodo del año anterior, equivale a una disminución de 9305%, el que se explica principalmente por:

a) un aumento en la entrada de flujos de la operación de un 40%, explicado principalmente por mayores entradas de efectivo de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$3.745; por el menor pago de impuestos a las ganancias en el ejercicio 2014, como consecuencia de una devolución de impuestos originada en el segundo trimestre 2014.

b) una disminución en los flujos negativos utilizados en actividades de inversión, debido a menores compras de propiedad planta y equipos, en relación al período anterior.

c) el mayor flujo de financiamiento negativo de un 133%, se debe principalmente al pago de préstamos efectuados a empresas del grupo por concepto de mandato mercantil (MM$17.696) en comparación al mismo periodo del año anterior y a la distribución de dividendos por MM$10.608.

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-DIC 2014	ENE-DIC 2013
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	3,59	2,25
Razón Ácida (Activo más líquidos/Pasivo Circulante)	0,13	0,02
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,22	0,31
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,16	0,10
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional(%) (Resultado Operacional /Ingreso Oper.)	31,49%	35,91%
Rentabilidad Patrimonial (%) (Resultado/patrimonio promedio)	13,74%	21,88%
Rentabilidad del Activo (%) (Resultado/Activos promedio)	10,88%	19,61%
Rendimiento Activos Operacionales (%) (Resultado Operacional/Activos Operacionales promedio)	36,03%	44,83%
Utilidad por Acción ($) (Utilidad/Nº Acciones pagadas prom. Año)	$ 254,33	$ 459,21
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM$ 136.085	MM$ 136.500
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM$ 2.061	MM$ 10.934

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez para el presente ejercicio presenta un aumento con respecto al año anterior, como consecuencia del aumento de los activos corrientes, principalmente en los rubros de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por un total de MM$11.037 y Efectivo y Equivalente de Efectivo por MM$1.887 con respecto al 2013.

Los indicadores de rentabilidad, en general, presentan una disminución que se explica principalmente por la baja en el resultado de la operación en 27,27% respecto al mismo periodo 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 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.

A Diciembre 2014, la participación en tráficos Internacionales en líneas MOVISTAR en el último trimestre del 2014 llega a 67,7% en líneas fijas y a un 66,3% en líneas móviles contratadas.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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.

Se concretó la eliminación del Servicio de Larga Distancia Nacional, sin afectar la prestación del servicio telefónico a los usuarios, de conformidad con el cronograma definido por la Subsecretaría de Telecomunicaciones que establecía que se iniciaba de forma gradual la eliminación de las llamadas de larga distancia nacional, las que pasaban a ser llamadas locales, iniciándose el 29 de marzo de 2014 en la Región de Arica y Parinacota, y se terminaba en la Región Metropolitana el 9 de agosto de 2014.

Lo anterior según la ley N°20.704, publicada el 6 de noviembre 2013 en el Diario Oficial, que aprobó la eliminación de la larga distancia nacional.