GTD LARGA DISTANCIA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Gtd Larga Distancia

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

INDICE

MATERIA	PÁGINA
1. Hechos destacados	**3**
2. Análisis de los resultados integrales del ejercicio	**4**
2.1 Resultado operacional	**4**
2.2 Gastos de la operación	**4**
3. Flujo de efectivo	**5**
4. Indicadores financieros	**6**
5. Indicación de las principales diferencias entre el valor de mercado o económico y valor libro de los activos de la Compañía	**6**
6. Análisis de los mercados, competencia y Participación relativa	**7**
7. Análisis de riesgo de mercado	**7**
8. Riesgo crediticio	**7**
9. Riesgo de liquidez	**7**

1. HECHOS DESTACADOS

Cambio de Registro en Superintendencia de Valores y Seguros

En junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 5 de abril de 2010 y según escritura pública con fecha 6 de abril de 2010, de la segunda Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, se acordó por unanimidad solicitar la cancelación de la inscripción N° 691 de la sociedad y de sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. A través de su Resolución Exenta N° 409 de fecha 9 de julio de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros canceló la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores y realizó la inscripción de la Sociedad en el Registro Especial de Entidades Informantes con el Número de inscripción 230, en virtud de lo dispuesto en el Artículo N° 26 de la Ley N° 18.168, Ley General de Telecomunicaciones, relacionado con el Artículo N° 12 del "Reglamento del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones".

Fusión por Absorción de Sociedades

Mediante escritura pública de fecha 11 de noviembre de 2010, GTD Larga Distancia S.A., adquirió la totalidad de las acciones de GTD Manquehue Larga Distancia S.A., que pertenecían en un 99,99% a GTD Manquehue S.A., y en un 0,01% a Teléfonos Públicos GTD Manquehue Limitada, lo que produjo la disolución de GTD Manquehue Larga Distancia S.A. Como consecuencia de la disolución, la totalidad del patrimonio de esta última, pasó a pertenecer a GTD Larga Distancia S.A. la que desde esa fecha ocupó la posición jurídica activa y pasiva de GTD Manquehue Larga Distancia S.A.

Política de Dividendos

Según lo establecido en la Ley N° 18.046 y salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma a reparto de dividendos.

En Sesión de Directorio, celebrada el 06 de enero de 2012, se acordó el reparto de un dividendo provisorio por $229.383 millones con cargo a utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. En la misma sesión se acordó el reparto de un dividendo eventual, con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010 por un monto de $377.017 millones. El pago de estos dividendos se realizó el 31 de enero de 2012.

En Sesión de Directorio, celebrada el 02 de diciembre de 2011, se acordó el reparto de un dividendo provisorio por $169.494 millones con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. El pago de este dividendo se realizó el 27 de diciembre de 2011.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por GTD Larga Distancia S.A. durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ESTADO DE RESULTADOS [Miles de pesos]	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	VARIACION	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Totales de la Operación	4.070.131	4.027.535	42.596	1,1
Gastos de la Operación	(3.454.419)	(3.152.407)	302.012	9,6
Resultado Operacional	**615.712**	**875.128**	**(259.416)**	**(29,6)**
Margen Operacional	**15,1%**	**21,7%**	-	-
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	**222.270**	**545.045**	**(322.775)**	**(59,2)**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(45.496)	(98.235)	(52.739)	(53,7)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	176.774	446.810	(270.036)	(60,4)

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2012, alcanzó los $615.712 millones presentando una disminución de un 29,6%, respecto al ejercicio anterior. Si bien los ingresos experimentaron una aumento de 1,1%, esta variación se produce por el aumento de costos operacionales en un 9,6%.

2.2 GASTOS DE LA OPERACIÓN

Los costos operacionales ascienden a $3.454.419 millones, cifra que representa un incremento de 9,6% respecto al mismo ejercicio del año 2011. Este aumento se produce por el aumento de gastos de arriendo de enlaces para tráfico nacional e internacional

3. FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO [Miles de pesos]	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	VARIACION	
	M$	M$	M$	%
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	856.957	36.684	820.273	2.236,1
Flujo de efectivo procedentes de actividades de la Operación	(99.244)	1.045.263	(1.144.507)	(109,5)
Flujo de efectivo procedentes de actividades de la Inversión	0	(17.309)	17.309	100
Flujo de efectivo procedentes de actividades de Financiación	(606.400)	(212.868)	393.532	184,9
Efectos de variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.478)	5.187	(6.665)	(128,5)
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	149.835	856.957	(707.122)	(82,5)
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo durante el período	(705.644)	815.086	(1.520.730)	(186,6)

La menor generación del saldo del efectivo y efectivo equivalente del ejercicio 2012, comparado con la generación del ejercicio 2011, se explica por rubro de la siguiente forma:

Flujo procedente de actividades de la Operación. En el ejercicio 2012 se produjo una disminución de $1.144.507 millones, un 109,5% menos que igual período de 2011, motivado en gran medida por una disminución de la recaudación de clientes en 18,7%. Esta situación fue producida por clientes facturados en el año 2012 y cuya recaudación se recibió efectivamente en el año 2013. Además para el mismo período del año 2011 se recaudaron montos pagados por clientes facturados en 2010.

Flujo procedente de actividades de Inversión. En el año 2012 la Sociedad no realizó compras de activo fijo.

Flujo procedente de actividades de Financiación. Durante el año 2012 la Sociedad acordó repartos de dividendos por un monto total de $606.400 millones, los que fueron cancelados en Enero de 2012. Esta cifra contrasta con la del año 2011 que sólo presentó $169.494 millones por concepto de dividendos pagados.

4. INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1,36	2,09
Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivos Corrientes)	1,32	2,07
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	2,45	0,88
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo no corriente/Pasivos Exigibles)	N/A	N/A
Cobertura de Gastos Financieros (Resultado antes de Impuestos e Intereses /Gastos Financieros)	N/A	N/A
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Ebitda (%) (Resultado Operacional+depreciación/Ingresos Ordinarios)	5,41%	12,91%
Margen Operacional (%) (Resultado Operacional/Ingresos Ordinarios)	15,13	21,73%
Rentabilidad Patrimonial (%) (Resultado/Patrimonio promedio)	37,00%	46,52%
Rentabilidad del Activo (%) (Resultado /Activos promedio)	10,73%	24,81%
Rendimiento Activos Operacionales(%) (Resultado Operacional/Prop. Plantas y Equipos promedio)	4.637,43%	5.834,58%
Utilidad por Acción ($) (Utilidad/N° acciones pagadas promedio año)	M$176,774	M$446,810

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

No existen diferencias apreciables entre los valores de mercado o económicos y los valores de libros de los activos de la Sociedad. La mayor parte de los activos corresponden a Deudores Comerciales por venta de servicios a compañías de servicios telefónicos básicos, en atención a que el tráfico telefónico de larga distancia que forma parte de los ingresos operacionales, se origina en instalaciones de estas compañías, debiendo ellas facturar y cobrar a sus clientes. Posteriormente dichas compañías a través de liquidaciones facturas remiten a la Sociedad las deudas por recaudaciones que deben efectuar para GTD Larga Distancia S.A.

La compañía no cuenta con activos fijos de monto relevante.

6. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

GTD Larga Distancia S.A. enfrenta una fuerte y creciente competencia en el mercado en que participa y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad que es propio de la industria de las telecomunicaciones. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención y a costos también competitivos.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros que estén afectos a riesgo financiero.

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. En julio de 2014 se reduce a una 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. Debido a está última situación la Sociedad está desarrollando nuevos servicios que generen ingresos que permitan aminorar el impacto que pudiera significar el citado cambio reglamentario.

8. RIESGO CREDITICIO

El riesgo relacionado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Esto significa que la calidad crediticia de los clientes se evalúa en forma permanente y además los cobros pendientes de estos son gestionados por personal interno. En el caso de existir evidencia objetiva que la Sociedad no será capaz de cobrar la totalidad de los importes que se le adeudan, se establecerá una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar.

El Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado en conformidad con las políticas de la Sociedad. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Cabe destacar que la Sociedad a la fecha de cierre de los Estados Financieros no mantiene préstamos u otras obligaciones financieras.

9. RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad controla su riesgo de falta de fondos con una adecuada política de liquidez, consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de las políticas de pagos. La Sociedad cuenta con una generación de flujo operacional estable que le permite cubrir sus requerimientos de caja.