



Telefónica del Sur
Blue Two

MEMORIA ANUAL
2015

El Directorio de Blue Two Chile S.A. tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la empresa la 14^a Memoria Anual, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015.

ÍNDICE

1) ANTECEDENTES GENERALES.....	4
1.1) IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	4
1.2) DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	4
2) DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN.....	4
2.1) DIRECTORIO.....	4
2.2) ADMINISTRACIÓN.....	4
2.3) AUDITORES EXTERNOS.....	4
3) RESEÑA HISTÓRICA.....	5
4) PROPIEDAD Y CONTROL.....	6
4.1) ACCIONISTAS.....	6
4.2) CONTROLADORES DE LA SOCIEDAD.....	6
5) RESPONSABILIDAD Y DESARROLLO SOSTENIBLE.....	7
- DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO.....	7
- DIVERSIDAD EN LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA.....	7
- DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN.....	7
- BRECHA SALARIAL POR GÉNERO.....	7
6) ANTECEDENTES GENERALES.....	8
6.1) OBJETO SOCIAL.....	8
6.2) REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.....	8
6.3) PROVEEDORES.....	8
6.4) CLIENTES.....	8
6.5) PROPIEDADES.....	9
6.6) INFRAESTRUCTURA.....	9
6.7) SEGUROS.....	9
6.8) CONTRATOS.....	9
7) LA EMPRESA Y SU ENTORNO ECONÓMICO.....	10
7.1) SECTOR TELECOMUNICACIONES Y TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA.....	10
8) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD.....	12
8.1) MERCADOS EN QUE PARTICIPA.....	12
8.2) SERVICIOS.....	12
9) ANÁLISIS DE RIESGO.....	13
10) POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	14
10.1) INVERSIONES.....	14
10.2) FINANCIAMIENTO.....	14
10.3) ESTRUCTURA FINANCIERA.....	14
11) UTILIDAD DISTRIBUIBLE.....	14
12) TRANSACCIONES DE ACCIONES.....	15
13) POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	15
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE.....	17
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES.....	19
HECHOS RELEVANTES BLUE TWO CHILE S.A.....	52

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BLUE TWO CHILE S.A53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD56

1) Antecedentes Generales

1.1) Identificación de la Sociedad

Razón Social	: Blue Two Chile S.A.
RUT	: 99.505.690-9
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción en el Registro de Entidades Informantes	: N°222
Domicilio legal	: San Carlos N°107, Valdivia
Teléfono	: (63) 2223300

1.2) Documentos Constitutivos:

Escritura de constitución: Valdivia, 7 de Octubre de 2002, notaría de Carmen Podlech Michaud.

2) Directorio y Administración

2.1) Directorio

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de Marzo de 2014, se llevó a cabo la elección del Directorio de la sociedad, siendo elegidos los siguientes Directores:

Presidente

Mario Raúl Domínguez Rojas Ingeniero Electrónico A.P.M. RUT: 3.314.476-8

Directores

Luis Muñoz Rupérez	Factor Comercio	RUT:	9.217.351-8
Maritza Higuera Ferreira	Ingeniero Comercial	RUT:	9.655.711-6
Felipe Copaja Patiño	Ingeniero Civil Electricista	RUT:	12.696.995-3
Fernando Soro Korn	Ingeniero Civil Industrial	RUT:	6.273.259-8

2.2) Administración

Gerente General

Juan Carlos Valenzuela Herrera Ingeniero Civil Eléctrico RUT: 10.210.383-1

2.3) Auditores Externos

Deloitte Touche Tohmatsu

3) Reseña Histórica

Blue Two Chile S.A., sociedad controlada directamente por Telefónica del Sur S.A., se constituyó el 7 de Octubre del 2002 y hasta el 8 de Septiembre del 2009, su objetivo era la creación, desarrollo, implantación y comercialización de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática.

A contar del 8 de Septiembre del 2009, absorbe a Telefónica del Sur Seguridad S.A., con lo cual incorporó a sus prestaciones los servicios de alarmas, televigilancia y proyectos especiales de seguridad.

Posteriormente, con fecha 24 de Diciembre de 2009 Blue Two Chile S.A. se fusiona con Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. con lo cual amplía su giro a la prestación de servicios de internet conmutado y de banda ancha y servicios de larga distancia. Todas las compañías mencionadas tienen un controlador común que es Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Con fecha 1 de Diciembre de 2009 Quiñenco S.A., celebró con Grupo GTD Teleductos S.A. (“Grupo GTD”) un Contrato de Promesa de Compraventa de Acciones de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”), accionista mayoritario de Blue Two Chile S.A. En virtud de este contrato Quiñenco promete vender, ceder y transferir sus acciones en Telsur que representan aproximadamente el 74,43% del capital social. Para perfeccionar la compraventa de acciones el Grupo GTD realizó una oferta pública de adquisición de acciones por el total de las acciones emitidas de Telsur; dicha oferta fue publicada el 16 de Diciembre de 2009. El día 18 de Enero de 2010 el Grupo GTD realizó una publicación oficial en la cual declaró exitosa la oferta adquiriendo el 96,37% del capital accionario de Telsur y filiales.

Con fecha 31 de Mayo de 2011, Blue Two Chile S.A. vendió y traspasó a la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), líder mundial en seguridad electrónica y monitoreo de alarmas, la cartera de clientes de servicios de monitoreo de alarmas y sus equipos asociados, con que la empresa Blue Two prestaba dichos servicios a través de la marca “Telsur Seguridad” entre las ciudades de Concepción y Coyhaique.

Durante el año 2014 se desarrolló el proceso de eliminación de la Larga Distancia Nacional, impulsado por Subtel. Este cambio regulatorio puso fin al negocio de la Larga Distancia Nacional que desarrollaba Blue Two Chile a través del Carrier 121.

4) Propiedad y Control

4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015, el capital suscrito y pagado estaba compuesto por 67.461.099.043 acciones. El número total de accionistas al cierre del año asciende a 489. Los 2 mayores accionistas al 31 de Diciembre de 2015 son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones al 2014/12/31	%
Telefónica del Sur S.A.	90.299.000 - 3	67.444.075.956	99,975%
Compañía de Teléfonos Coyhaique S.A.	92.047.000 - 9	8.765.776	0,013%
Otros 487		8.257.311	0,012%
TOTAL		67.461.099.043	100,000%

4.2) Controladores de la Sociedad

La propiedad de Blue Two Chile S.A. es directamente controlada en un 99,975% por Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

El controlador de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”) al 31 de Diciembre de 2015 era la sociedad anónima cerrada GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”), a través de las sociedades filiales GTD Teleductos S.A., GTD Telesat S.A. y de GTD Internet S.A., con una participación de 97,05% del capital accionario de Telsur. El porcentaje de las acciones de Telsur controlado indirectamente a través de Gtd Teleductos S.A. era un 47,22%, de Gtd Telesat S.A. era un 38,55% y de Gtd Internet S.A. era un 11,29%. Las sociedades Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A. son controladas, directa e indirectamente, por el Grupo GTD.

A su vez, Grupo GTD es controlada directamente por Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Limitada, con una participación de 99,14881% aproximadamente del capital accionario de Grupo GTD. El Sr. Juan Manuel Casanueva Préndez y familia tienen el control directo e indirecto del 100% de los derechos de Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Limitada. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de Telsur.

5) Responsabilidad y Desarrollo Sostenible

Información de responsabilidad social y diversidad	Directorio	Organización
a) Número de persona por género (H/M)	5/0	1/1
b) Número de personas por nacionalidad (CL/EXT)	4/1	2/0
c) Número de personas por rango de edad:		
Inferior a 30	0	0
Entre 30 y 40	0	0
Entre 41 y 50	1	1
Entre 51 y 60	3	0
Entre 61 y 70	0	1
Superior a 70	1	0
d) Número de personas por antigüedad:		
Menos de 3 años	1	0
Entre 3 y 6 años	4	0
Entre 6 y 9 años	0	2
Entre 9 y 12 años	0	0
Más de 12 años	0	0

Con respecto a la cantidad de colaboradores de Blue Two S.A. Cabe mencionar que a Diciembre de 2015, la dotación de trabajadores había sido traspasada, en casi su totalidad, a formar parte directa de Telefónica del Sur S.A. Lo que impidió realizar el análisis de brecha salarial por género.

6) Antecedentes Generales

6.1) Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto social la prestación de servicios de televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado; la prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones, pudiendo dar acceso a redes de comunicaciones propias o de terceros, prestar servicios de transporte de datos, por medios propios o de terceros; la explotación, desarrollo, distribución y comercialización de contenido de servicios de valor agregado sobre redes de datos; prestar asesorías o “outsourcing” de servicios de telecomunicaciones e informáticos; la comercialización de equipos y medios de telecomunicaciones, transmisión de datos e informáticos, además de otros servicios de comunicaciones y transmisión de datos empleados en la actualidad o que puedan descubrirse a futuro; como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.

6.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron acordadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de Abril de 2015.

Durante los años 2015 y 2014 no se pagaron remuneraciones ni dietas a los miembros del Directorio.

6.3) Proveedores

Los principales proveedores de Blue Two Chile S.A. son: Telefónica Larga Distancia S.A., Telefónica del Sur S.A., Sociedad Austral de Electricidad, VTR Comunicaciones SPA, GTD Teleductos S.A., CGE Distribución S.A., Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Fumiservi Sur S.A.

6.4) Clientes

La compañía mantiene una cartera de clientes los que se pueden clasificar principalmente en dos grupos: Clientes finales del Sistema Multiportador y clientes concesionarios de Servicios Intermedios. A los primeros se les suministra servicios de Larga Distancia Internacional y servicios complementarios en todo el país. A los otros en cambio, se les provee servicios de administración y arriendo de medios, mediante la infraestructura de la compañía.

Entre los clientes concesionarios de servicios intermedios se cuentan las principales empresas de telecomunicaciones del país, como Telefónica Larga Distancia S.A., Claro Chile S.A., entre otras.

6.5) Propiedades

La Sociedad posee un inmueble en la ciudad de Valdivia, que está destinado a la central digital. Además, cuenta con un inmueble arrendado donde funciona la administración central.

6.6) Infraestructura

La empresa posee una red de transmisión digital de Fibra Óptica que se extiende desde la ciudad de Temuco (IX Región) hasta la ciudad de Puerto Montt (X Región), el tramo que va desde Puerto Montt a Coyhaique pasando por Ancud, Castro, Chaitén, La Junta, Puyuhuapi, hasta llegar a Coyhaique es atendido a través de acuerdos comerciales con su sociedad matriz Telefónica del Sur y con su relacionada Telefónica de Coyhaique. Todos los enlaces de dicha instalación están contruidos en tecnología de fibra óptica, con una alta capacidad de transmisión para toda la gama de servicios existentes en la actualidad. Entre Temuco, Chillán, Los Ángeles, Concepción y Santiago cuenta con medios de alta capacidad arrendados a terceras empresas concesionarias de servicios intermedios.

En Valdivia cuenta con central de conmutación digital de larga distancia EWSD Siemens, en la cuales se conmuta el tráfico originado y terminado en los centros primarios de interconexión en Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y Coyhaique.

6.7) Seguros

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los principales riesgos a que están expuestos sus activos, tales como incendio, actos terroristas, sismos y daños a equipos electrónicos. Existen coberturas de seguros para obras en construcción, responsabilidad civil y el transporte de materiales terrestres y marítimos.

6.8) Contratos

Blue Two Chile S.A. mantiene contratos de:

- Interconexión local, con: Telefónica CTC Chile S.A., Telefónica del Sur S.A., CMET, Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Gtd Manquehue, Entel Phone S.A., VTR Banda Ancha (Chile) S.A., Gtd Telesat S.A. Claro Servicios Empresariales S.A., Comunicaciones y Telefonía Rural S.A.
- Interconexión con móviles: Entel PCS, Telefónica móviles Chile S.A.
- Prestación de servicios de transporte de telecomunicaciones: Telefónica Larga Distancia S.A., Claro Servicios Empresariales S.A., para operar fuera de la IX, X y XIV regiones
- Mercado internacional: Telefónica Larga Distancia S.A.

7) La Empresa y su Entorno Económico

7.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria

Durante el año 2015 finalizó el proceso de fijación de tarifas a la industria fija.

Comenzó el despliegue de las redes de servicios móviles 4G en la banda de 700 Mhz. Este es el espectro más atractivo para la industria, ya que sus características de propagación permiten a los operadores desplegar redes con una menor inversión respecto de la banda de 2.6 Ghz actualmente en uso. Este espectro fue asignado a las empresas Movistar, Entel y Claro.

Según la sexta Encuesta Nacional sobre Accesos y Usos, Usuarios y Disposición de Pago por Internet, estudio realizado por Subtel, un 70% de los chilenos son usuarios de Internet.

En el último año los hogares chilenos conectados a Internet aumentaron en 5 puntos porcentuales, lo que significa que en el 67% de los hogares chilenos existe algún tipo de conexión.

Respecto a las tecnologías de acceso, la encuesta señaló que en los hogares urbanos se usa principalmente la banda ancha fija (76,8%) y los smartphones (73,9%), mientras que en los hogares emplazados en zonas rurales, por razones físicas y territoriales, predomina el uso de smartphone (80,8%) y la banda ancha móvil (27%) para acceder a Internet.

Se identifica un cambio importante en las formas de acceso en el hogar, siendo desplazado el computador portátil por el teléfono móvil o Smartphone como la forma de acceso predominante en los hogares con acceso a Internet propio y pagado.

Otro dato levantado en la última medición, es la cantidad de dispositivos o aparatos que el hogar tiene para acceder a Internet. Lo que se puede observar es que el dispositivo más común en los hogares –tanto en zonas urbanas como rurales- es el teléfono móvil, con un promedio de 2,02 equipos por hogar. Los demás aparatos poseen una media que varía entre 1 y 1,33 por hogar.

De acuerdo a las cifras de Telecomunicaciones publicadas por Subtel, a Septiembre de 2015 los accesos 4G casi alcanzan un millón y medio de conexiones, con un crecimiento de un 35%.

En tanto, la TV de pago sigue siendo uno de los servicios más contratados por la ciudadanía a lo largo del país: La penetración en los hogares alcanzó un 53,2% en septiembre de 2015, lo que se tradujo en un incremento interanual de suscriptores de un 5,5%. Los accesos satelitales representan un 51,3% versus 48,7% del alámbrico.

El tráfico total de voz fija y móvil revela una caída interanual de 1,6% en el período enero-septiembre principalmente por el uso de aplicaciones vía datos.

El tráfico móvil anual acumulado disminuyó en un 2,8% en el tercer trimestre 2015 respecto al tercer trimestre 2014.

Los accesos móviles a Septiembre 2015 alcanzan a 127,2 abonados por cada 100 hab. con 23,0 millones de abonados.

El tráfico total local de salida (local-local y local-móvil) muestra un alza de un 3,2% en el acumulado al tercer trimestre 2015 respecto al acumulado del tercer trimestre 2014 impulsado por el crecimiento del tráfico local-móvil y la absorción del tráfico de larga distancia nacional.

Al mes de Septiembre de 2015, las líneas fijas han aumentado un 1,5% respecto de los últimos 12 meses.

8) Actividades y Negocios de la Entidad

8.1) Mercados en que Participa

Blue Two Chile S.A., reúne dos áreas de negocios: Larga Distancia Internacional y Servicios Intermedios de Telecomunicaciones. La primera área de negocios Larga Distancia Internacional tiene presencia a nivel nacional, siendo un actor importante en el país, concentrando sus operaciones entre la VIII y la XI región, incluida la Región de los Ríos, atendiendo a clientes masivos y de empresas con un adecuado mix de productos para cada segmento.

En el negocio de Servicios Intermedios de Telecomunicaciones se centra en el Arriendo de Medios e Infraestructura de Internet y Transmisión de Datos.

8.2) Servicios

- Servicio Multiportador
- Larga Distancia Internacional Automática
- Larga Distancia Internacional con Asistencia de Operadoras
- Servicios Intermedios de Telecomunicaciones

Dada la alta capacidad y calidad de la red de fibra óptica que tiene la compañía, la cual se extiende entre las ciudades de Temuco y Puerto Montt, más medios de alta capacidad que arrienda a terceros y convenios con otras empresas portadoras, permiten a la Compañía prestar servicios intermedios o de red, mediante el arriendo de tramas y transporte conmutado a importantes empresas de telecomunicaciones de Chile.

9) Análisis de Riesgo

Según se señala en notas a los estados financieros, la compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Blue Two Chile, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

Si bien el mercado de la LDI se caracteriza por lo competitivo, los mayores ingresos de esta filial provienen del arriendo de redes e infraestructura.

Entorno Económico:

Es política permanente de la compañía tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada 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 la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (depósitos a plazo y otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

10) Políticas de Inversión y Financiamiento

10.1) Inversiones

Sin Capex durante el 2015.

10.2) Financiamiento

La empresa no presenta deudas financieras (Préstamos que devengan interés), al 31 de Diciembre de 2015.

10.3) Estructura Financiera

Al término del ejercicio financiero 2015, Blue Two Chile S.A. no registra obligaciones financieras.

11) Utilidad Distribuible

Utilidad Neta del Ejercicio 2015	M\$ 1.661.785
Utilidad Distribuible del Ejercicio 2015	M\$ 1.661.785
Política de Dividendo	30%

Dividendos:

Número Dividendo	Tipo	Fecha Pago	Dividendo por Acción \$	Monto Dividendo M\$	Número Acciones
15	Definitivo	27-abr-09	28,18	141.068	5.005.967
16	Provisorio	25-ago-09	86,46	432.816	5.005.967
17	Provisorio	24-nov-09	51,79	259.259	5.005.967
1	Definitivo	28-abr-11	0,00051	34.405	67.461.099.043
2	Definitivo	28-abr-12	0,02746	1.852.482	67.461.099.043
3	Definitivo	08-may-13	0,00676	456.037	67.461.099.043
4	Definitivo	07-abr-14	0,00561	378.457	67.461.099.043
5	Definitivo	29-abr-15	0,00236	159.208	67.461.099.043

12) Transacciones de Acciones

Las personas referidas en la norma de carácter general N°129 no han efectuado transacciones de acciones en el presente año.

13) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de Abril 2015, se acordó la actual política de dividendos, a saber, la que sigue:

La sociedad repartirá entre sus accionistas al menos el 30% de su utilidad líquida como dividendo.

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2015

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo Directo
Notas a los Estados Financieros

M\$: miles de pesos chilenos

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Blue Two Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Blue Two Chile S.A., que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Deloitte* se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

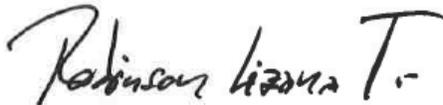
Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.



Santiago, Chile
Febrero 15, 2016



Robinson Lizana Tapia
RUT: 10.341.622-1

Deloitte* se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	1.604.908	80.692
Otros Activos No Financieros Corrientes		14.770	31.725
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	39.028	111.609
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	333.287	259.000
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	6.080	135.716
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.998.073	618.742
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros no Corrientes		23.073	51.809
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	10	18.062.115	17.174.036
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	6.286.419	7.437.991
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		24.371.607	24.663.836
TOTAL ACTIVO		26.369.680	25.282.578

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	14	166.171	140.003
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	17.812	8.135
Otras Provisiones	15	445.965	615.096
Pasivos por Impuestos	8	203.769	0
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	0	8.166
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	12	500.044	160.699
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.333.761	932.099
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	627.302	1.031.616
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	13	0	73.495
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		627.302	1.105.111
PATRIMONIO NETO			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.700.579	6.537.330
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora		24.408.617	23.245.368
TOTAL PATRIMONIO NETO		24.408.617	23.245.368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		26.369.680	25.282.578

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	3.414.869	4.449.718
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(924.751)	(1.163.574)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(1.151.572)	(1.635.636)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(1.222.871)	(2.076.211)
Otras Ganancias	16	65.137	62.335
Otras Pérdidas	16	(10.481)	(429)
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		170.331	(363.797)
Ingresos Financieros	16	731.313	658.816
Costos Financieros	16	(12.202)	(11.309)
Diferencias de cambio		0	(44.761)
Resultados por Unidades de Reajuste		667.925	381.422
Ganancia antes de Impuesto		1.557.367	620.371
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	104.418	(89.149)
Ganancia después de Impuesto		1.661.785	531.222
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.661.785	531.222
Ganancia (Pérdida)		1.661.785	531.222
GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,00002	0,00001
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,00002	0,00001

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		1.661.785	531.222
Otro Resultado Integral		0	0
Resultado Integral		1.661.785	531.222
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		1.661.785	531.222
Ganancia		1.661.785	531.222

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	Notas	Cambios en capital emitido	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2015		16.708.038	6.537.330	23.245.368	0	23.245.368
Cambios en el patrimonio						
Ganancia del año			1.661.785	1.661.785	0	1.661.785
Dividendos	11		(498.536)	(498.536)	0	(498.536)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	0	0
Cambios en el patrimonio		0	1.163.249	1.163.249	0	1.163.249
Saldo Final periodo actual 31/12/2015		16.708.038	7.700.579	24.408.617	0	24.408.617
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2014		16.708.038	6.349.376	23.057.414	0	23.057.414
Cambios en patrimonio						
Ganancia del año		0	531.222	531.222	0	531.222
Dividendos	11	0	(159.519)	(159.519)	0	(159.519)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	2	0	(183.749)	(183.749)	0	(183.749)
Cambios en patrimonio		0	187.954	187.954	0	187.954
Saldo final periodo anterior 31/12/2014		16.708.038	6.537.330	23.245.368	0	23.245.368

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	Para los períodos terminados al		
	Notas	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		4.858.931	6.555.763
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.163.535)	(2.537.480)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.114.664)	(1.163.690)
Otros pagos por actividades de operación		(418.406)	(620.227)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.726)	(341.716)
Otras entradas de efectivo			0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1.154.600	1.892.650
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Préstamos a entidades relacionadas		0	(16.732.367)
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Cobros a entidades relacionadas		504.213	0
Intereses Recibidos		36.794	560.338
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	2.294.742
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		541.007	(13.877.287)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos Pagados		(159.189)	(378.555)
Intereses Pagados		(12.202)	(11.310)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(171.391)	(389.865)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		1.524.216	(12.374.502)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	(44.761)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	9	80.692	12.499.955
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	9	1.604.908	80.692

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 1 - Información General Corporativa

Blue Two Chile S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, fue constituida por escritura pública de fecha 07 de octubre de 2002, otorgada ante el Notario Público Señora Carmen Podlech Michaud. La Sociedad inició sus operaciones en el año 2003, su domicilio legal es en calle San Carlos 107, Valdivia, Chile. La sociedad es filial de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Blue Two Chile S.A. (“la Compañía”, “la Sociedad”) tiene como objeto social la creación, desarrollo, implantación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en territorio nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática. En la actualidad Blue Two Chile S.A. presta servicios de larga distancia y arriendo de medios e infraestructura.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes con el número 222. Por consiguiente, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

Durante el mes de diciembre de 2015, el personal de Blue Two Chile S.A. fue traspasado a su sociedad matriz Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros y Políticas Contables Aplicadas

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Resultado por Naturaleza, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Resultados Integrales, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros de Blue Two Chile S.A. por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo siguiente:

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que

BLUE TWO CHILE S.A.**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. El efecto de este cambio significó un cargo a resultados acumulados por M\$183.749.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 15 de febrero de 2016.

c) Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los presentes Estados Financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda Funcional), de acuerdo a lo establecido en la NIC 21. Los estados financieros se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de operación de la Sociedad.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2015 y 2014, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2(a).

Se han efectuado clasificaciones de impuestos diferidos por M\$47.081

e) Método de conversión

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares Estadounidenses) y en UF (Unidad de Fomento) han sido convertidos en pesos chilenos a los tipos de cambios observados a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios como sigue:

Fecha	US\$	UF
31-dic-15	710,16	25.629,09
31-dic-14	606,75	24.627,10

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

f) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

Corresponden a programas informáticos y licencias de software, los cuales son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

A la fecha del Estado de Situación se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarían pruebas de deterioro.

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede se ajustan de forma prospectiva.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que para programas informáticos es de 4 años.

g) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo se encuentran valorizadas a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

Adicionalmente, en la medición del costo para dichos activos se considera una estimación inicial de costo por desmantelamiento.

Los gastos de reparación y mantención se cargan a la cuenta de resultados en el periodo en que se incurren.

h) Depreciación de Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Los años de vida útil estimada son los siguientes:

Conceptos	Años de Depreciación
Edificios	20 - 50
Planta y Equipo	10 - 30
Equipos Suscriptores	2 - 5
Equipamiento de tecnologías de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 10
Vehículos	5

i) Deterioro del valor de activos

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas y el valor en uso. Cuando el valor recuperable del activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos generadores de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la recaudación histórica.

j) Arrendamientos financieros y operativos

Los bienes recibidos en arriendo en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento operativo. Los pagos realizados bajo contratos de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal en el plazo del período de arriendo.

Los bienes recibidos en arriendo en los que se transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, Planta y Equipo. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, durante los periodos 2015 y 2014 no se han identificado leasing implícitos de acuerdo con CINIIF 4.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

k) Impuesto a las ganancias

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

El gasto por Impuesto a las ganancias de cada ejercicio recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

El Impuesto a las ganancias por pagar (o cobrar) se determina sobre la base del resultado tributario del ejercicio.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, depreciación de activo fijo, indemnización por años de servicios y pérdidas tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 8, letra d).

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de periodos anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

Las diferencias temporarias generalmente se tornan imposables o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en periodos futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporarias a fines del periodo actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

l) Activos financieros

Todas las compras y ventas de activos financieros son reconocidas, a valor razonable, en la fecha de la negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

i) Cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos ejercicios sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan. La compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, otras inversiones de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de mercado.

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente presentados en este rubro.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Compañía utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

i) Bono de Jubilación y Retiro

La Compañía tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro, con un tope máximo de M\$ 4.444, para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía y en el sindicato.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

ii) Provisiones del personal

La Compañía tiene provisionado el costo de las vacaciones sobre base devengada.

n) Política de reconocimiento de ingresos ordinarios y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios: Desagregación de red y larga distancia.

Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume. En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado período de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el período de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

o) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

i) Propiedades, planta y equipos

El tratamiento contable de la inversión en Propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación y amortización.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

ii) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencia entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la Renta”.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

iv) Reconocimiento de ingresos

La Compañía mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el periodo, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar del Estado de Situación Financiera.

v) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, pero cuando esto no sea posible, un grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Las sentencias incluyen consideraciones de insumos tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y la volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de instrumento financiero.

vi) Bono de jubilación y/o retiro

La Compañía reconoce el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores sindicalizados con más de 5 años de antigüedad.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

La provisión fue calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento real de 3,88% anual.

vii) Deterioro de activos

En caso de existir índices de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos las cuotas de venta y el valor en uso.

p) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de las otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme de similar periodo anterior, no existiendo cambio contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Nota 4 - Información Financiera por Segmentos

La Compañía revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N° 8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

La Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por el segmento de Telecomunicaciones, considerando dentro del segmento otros, los servicios de larga distancia nacional e internacional y servicios de seguridad (cámaras de seguridad y control de acceso).

De acuerdo a lo estipulado en Ley N° 20.704, durante el mes de agosto de 2014 se puso término al servicio de Larga Distancia Nacional.

La información pertinente respecto a la Compañía es la siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	3.130.659	284.210	3.414.869
Ingresos por intereses	731.313	0	731.313
Gastos por intereses	(12.202)	0	(12.202)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	719.111	0	719.111
Depreciaciones y amortizaciones	(1.100.349)	(51.223)	(1.151.572)
Suma de partidas significativas de gastos	(1.408.919)	(81.259)	(1.490.178)
		0	
Ganancia del segmento sobre el que se informa	1.340.502	151.728	1.557.367
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	94.245	10.173	104.418
Activos de los segmentos	26.346.038	23.642	26.369.680
Pasivos de los segmentos	1.961.063	0	1.961.063

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes	3.121.531	1.328.187	4.449.718
Ingresos por intereses	658.816	0	658.816
Gastos por intereses	(11.309)	0	(11.309)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	647.507	0	647.507
Depreciaciones y amortizaciones	(1.480.018)	(155.618)	(1.635.636)
Suma de partidas significativas de gastos	(2.035.997)	(805.221)	(2.841.218)
		0	
Ganancia del segmento sobre el que se informa	253.023	367.348	620.371
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(9.443)	(79.706)	(89.149)
Activos de los segmentos	24.930.787	351.791	25.282.578
Pasivos de los segmentos	2.037.210	0	2.037.210

No existen cambios en los métodos de medición empleados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del ejercicio anterior.

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

a) La composición de los deudores corrientes y no corrientes es el siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Conceptos	31.12.2015 M\$ Corriente	31.12.2014 M\$ Corriente
Deudores por ventas	102.640	189.646
Deudores varios	369	21.248
Estimación Incobrables	(63.981)	(99.285)
Total	39.028	111.609

b) Perfil de vencimientos

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Total M\$
		Menor a 3 meses M\$	3 a 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Mayor 12 meses M\$	
Deudores por ventas	7.366	56.383	3.558	22.289	13.044	102.640
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	369					369
Estimación de Incobrables	(32.869)	(180)	(1.289)	(21.701)	(7.942)	(63.981)
Total	(25.134)	56.203	2.269	588	5.102	39.028

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Total M\$
		Menor a 3 meses M\$	3 a 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Mayor 12 meses M\$	
Deudores por ventas	30.706	103.668	7.657	34.455	13.030	189.516
Documentos por cobrar	0	0	0	0	130	130
Deudores varios	21.248	0	0	0	0	21.248
Estimación incobrables	(824)	(59.296)	(1.107)	(25.951)	(12.107)	(99.285)
Total	51.130	44.372	6.550	8.504	1.053	111.609

a) Estratificación por tipo de cartera

Al 31 de diciembre de 2015 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2015					
	Cartera No Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$
No Vencida	1.977	7.602	3	133	1.980	7.735
Menor a 3 meses	2.780	56.203	5	180	2.785	56.383
3 a 6 meses	167	3.524	4	34	171	3.558
6 a 12 meses	400	22.185	6	104	406	22.289
Mayor a 12 meses	587	11.990	18	1.054	605	13.044
Total	5.911	101.504	36	1.505	5.947	103.009

Al 31 de diciembre de 2014 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2015					
	Cartera No Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$
No Vencida	2.699	51.139	16	815	2.715	51.954
Menor a 3 meses	2.035	102.217	15	1.451	2.050	103.668
3 a 6 meses	771	6.929	43	728	814	7.657
6 a 12 meses	2.066	32.331	67	2.124	2.133	34.455
Mayor a 12 meses	205	13.044	5	116	210	13.160
Total	7.776	205.660	146	5.234	7.922	210.894

b) Los movimientos de la estimación de incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.12.2015 M\$ Corriente	31.12.2014 M\$ Corriente
Saldo Inicial	99.285	128.567
Incrementos	(2.536)	124.728
Bajas/aplicaciones	(32.768)	(154.010)
Movimientos Subtotal	(35.304)	(29.282)
Saldo Final	63.981	99.285

Durante el año 2015 la Compañía realizó castigo de incobrables por M\$ 32.768 (M\$ 154.010 en 2014).

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 6 -Activos Intangibles distintos de plusvalía

Los Activos intangibles para los ejercicios 2015 y 2014, están compuestos por licencias de software y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

Intangibles	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Licencias de Software	1.000.755	1.000.755
Amortización acumulada	(1.000.755)	(1.000.755)
Intangible neto	0	0

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Intangibles	31.12.2015 M\$
Saldo Inicial	0
Amortizaciones	0
Saldo Final 31.12.2015	0

Intangibles	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial	12.732
Amortizaciones	(12.732)
Saldo Final 31.12.2014	0

Los Activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta “Depreciación y amortización”.

Los Activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los ejercicios 2015 y 2014 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Nota 7 - Propiedades, planta y equipo

La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2015			31.12.2014		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Terrenos	956.758	0	956.758	956.758	0	956.758
Edificios	1.247.925	407.734	840.191	1.247.925	385.670	862.256
Planta y equipo	19.850.793	15.405.836	4.444.957	19.850.793	14.524.203	5.326.590
Equipamiento de tecnologías de información	1.305.619	1.305.619	0	1.305.619	1.300.395	5.225
Instalaciones fijas y accesorios	14.536.080	14.494.080	42.001	14.536.080	14.252.167	283.914
Vehículos	12.445	12.445	0	12.445	12.445	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	249.438	246.925	2.513	249.438	246.188	3.249
Total	38.159.058	31.872.639	6.286.419	38.159.058	30.721.067	7.437.991

Los movimientos para el ejercicio 2015 de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2014	956.758	862.256	5.326.590	5.225	283.914	3.249	7.437.991
Gasto por depreciación	0	(22.065)	(881.633)	(5.224)	(241.913)	(737)	(1.151.572)
Saldo al 31.12.2015	956.758	840.191	4.444.957	0	42.001	2.512	6.286.419

Los movimientos para el ejercicio 2014 de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2013	956.758	884.320	6.284.707	13.955	917.168	3.987	9.060.895
Gasto por depreciación	0	(22.064)	(958.117)	(8.731)	(633.254)	(738)	(1.622.904)
Saldo al 31.12.2014	956.758	862.256	5.326.590	5.225	283.914	3.249	7.437.991

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

La Compañía no ha realizado activaciones de intereses, debido a que no tiene deuda financiera y sus inversiones han sido financiadas con recursos propios.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

El impuesto a la renta provisionado por la Compañía, por sus resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta compensado con pagos provisionados mensuales obligatorios y otros créditos.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Remanente IVA	0	51.628
Pagos provisionales mensuales del período	0	128.862
Impuesto Renta del período	0	(59.642)
Crédito capacitación	0	9.000
Impuestos por recuperar períodos anteriores	6.080	5.868
Total Activos por Impuestos Corrientes	6.080	135.716

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Impuesto renta por pagar	(299.896)	0
Pagos provisionales mensuales	88.127	0
Crédito capacitación	8.000	0
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	(203.769)	0

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta una renta líquida por M\$1.322.872. Al 31 de diciembre de 2014 presenta una renta líquida de M\$284.011.

La Compañía en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

b) Impuestos diferidos:

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	15.835	0	23.084	0
Provisión vacaciones	0	0	12.236	0
Depreciación Activo Fijo	0	672.606	0	1.061.541
Indemnización por años de servicio	0	0	0	7.956
Otros eventos	29.469	0	11.761	9.200
Totales	45.304	672.606	47.081	1.078.697
Reclasificación	0	0	0	0
Totales	45.304	672.606	47.081	1.078.697

c) Conciliación impuesto a la renta:

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 22,5% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 21% M\$
Resultado antes de impuesto	1.557.367	(350.408)	620.371	(130.278)
Diferencias	(2.021.447)	454.826	(195.852)	41.129
Otras Diferencias (1)	(2.021.447)	454.826	(195.852)	41.129
Total Gasto por Impuesto		104.418		(89.149)
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Total Gasto por Impuesto Renta		(299.896)		(59.642)
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		404.314		(29.507)
Total Gasto por Impuesto		104.418		(89.149)
Tasa Efectiva		-6,7%		14,4%

(1) Las otras diferencias corresponden principalmente a corrección monetaria del patrimonio tributario.

d) Reforma Tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por M\$ 1.713 en 2014

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue por M\$ 183.749, registrado en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Nota 9 – a) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Caja (1)	300	300
Bancos (2)	24.423	20.387
Depósitos a plazo (3)	1.500.170	0
Pactos de retroventa (4)	80.015	60.005
Total	1.604.908	80.692

(1) El saldo de Caja está compuesto por fondos por rendir destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

(2) El saldo de Bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

(3) Los depósitos a corto plazo, con vencimientos originales menores a 3 meses, se encuentran registrados a su valor libro. La compañía al 31 de diciembre de 2014 no registra depósitos a plazo, los depósitos a plazo al 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa Anual	Monto	Intereses	Valor contable
					Inversión M\$	Devengados M\$	de la Inversión M\$
30/12/2015	28/01/2016	Corpbanca	CLP	0,340% mensual	1.500.000	170	1.500.170
Total					1.500.000	170	1.500.170

(4) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Al 31 de diciembre 2015:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripción	Tasa	Valor Final	Identificación de Instrumentos	Valor Contable
	Inicio	Término							
CRV	29/12/2015	13/01/2016	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	80.000	0,30%	80.120	DPN	80.015
Totales					80.000		80.120		80.015

Al 31 de diciembre 2014:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripción	Tasa	Valor Final	Identificación de Instrumentos	Valor Contable
	Inicio	Término							
CRV	30/12/2014	15/01/2015	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	60.000	0,25%	60.080	FNBNS-141215	60.005
Totales					60.000		60.080		60.005

Nota 10 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades Relacionadas

Las transacciones entre la Compañía y sus sociedades relacionadas, forman parte de las transacciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2015 M\$ Corriente	31.12.2014 M\$ Corriente
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	Facturas	CLP	30 días	43.077	50.978
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Facturas	CLP	30 días	290.210	208.022
Total						333.287	259.000

No Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa	Vencimiento	31.12.2015 M\$ No Corriente	31.12.2014 M\$ No Corriente
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	6,7% - 6,9%	Más de 1 Año	17.876.330	16.516.769
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-	Matriz	Facturas	CLP	30 días	Más de 1 Año	185.785	657.267
Total							18.062.115	17.174.036

Con fecha 25 de septiembre de 2014, la Matriz Telefónica del Sur S.A., en conjunto con sus filiales Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. y Blue Two Chile S.A., proporcionaron a su entidad relacionada GTD Inversiones Limitada suma de M\$ 25.758.057, la cual será utilizada para el financiamiento de inversiones propias de su giro. Dichos fondos fueron proporcionados en condiciones de mercado.

b) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2015 M\$ Corriente	31.12.2014 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	61	70
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	17.133	5.510
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	394	137
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	224	2.418
Total						17.812	8.135

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.12.2014 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Compra de Servicios	56.351	53.928	(56.351)	(53.928)
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Compra de Servicios	197	10.892	(197)	(10.892)
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Compra de Servicios	528	15.384	(528)	(15.384)
			Venta de Servicios	0	2.526	0	2.526
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Compra de Servicios	2.349	34.874	(2.349)	(34.874)
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Intereses Devengados	694.519	171.261	694.519	171.261
			Compra de Servicios	0	11.345	0	(11.345)
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Compra de Servicios	426.158	1.025.246	(426.158)	(1.025.246)
			Venta de Servicios	2.950.510	4.143.843	2.950.510	4.143.843
			Compra de Materiales	14	143	0	0
			Intereses Devengados	18.689	93.274	18.689	93.274
			Espacios Arrendados	65.137	48.200	65.137	48.200
Compañía de Telefonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	Compra de Servicios	24.203	56.378	(24.203)	(56.378)
			Venta de Servicios	166	77.913	166	77.913
			Intereses devengados	2.150	84.049	2.150	84.049

En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por ventas de materiales, equipos y servicios.

Las condiciones de la Cuenta Corriente Mercantil son no corrientes, devengando un interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado.

Para el caso de las ventas y prestación de servicio, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

Con fecha 24 de diciembre de 2010, la Sociedad entregó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones una boleta de garantía por M\$ 486.000, con vencimiento al 24 de noviembre de 2020, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el proyecto del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones “Red de Transmisión para localidades intermedias de la Provincia de Palena”. Esta boleta fue solicitada al BCI, empresa con la cual la Matriz tiene un Director común. Para la obtención de esta boleta, la Sociedad debió contar con el aval de su Matriz, Telefónica del Sur S.A.

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldo pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Compañía:

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	0	58.461
Total	0	58.461

Nota 11 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2015, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho avoto
Serie única	67.461.099.043	67.461.099.043	67.461.099.043

Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie única	16.708.038	16.708.038

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	99,975	1
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	0,000	0
Inversión menor a UF 200	0,025	488
Totales	100,00	489
Controlador de la Sociedad	99,988	1

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046, salvo a 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 al reparto de dividendos.

Con fecha 20 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió para los ejercicios futuros, incluyendo el del año 2013, repartir un dividendo ascendente, al menos al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en montos y oportunidades que el Directorio determine. Así mismo, la Junta acordó facultar al Directorio para distribuir dividendos eventuales y/o adicionales durante el presente ejercicio y hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas con cargo a la cuenta de resultados retenidos, sin perjuicio de la imputación final que resuelva la Junta.

La provisión para dividendo mínimo se presenta en el rubro Otros Pasivos No Financieros del Pasivo Corriente.

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de abril de 2015 se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 0,00236 por acción, con cargo a utilidades 2014. La fecha de pago de dicho dividendo fue el 29 de abril de 2015.

Nota 12 - Otros Pasivos No Financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros se presenta en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.12.2015 Corriente M\$	31.12.2014 Corriente M\$
Dividendos por Pagar	500.044	160.699
Saldo final	500.044	160.699

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 13 - Beneficios y Gastos a Empleados

El detalle de los beneficios y gastos a los empleados se muestra en el siguiente cuadro:

Gastos a empleados	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Sueldos y Salarios	(622.221)	(631.165)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(348.969)	(470.569)
Otros Beneficios a Largo Plazo	81.661	(27.624)
Otros Gastos de Personal	(35.222)	(34.216)
Total	(924.751)	(1.163.574)

Durante el ejercicio 2014 la Compañía tuvo convenido con su personal sindicalizado el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores con una antigüedad superior a 5 años. La obligación fue calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 m) letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

Gastos a empleados	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial	81.661	56.062
Incremento del periodo	5.261	27.622
Reversa provisión	(86.922)	0
Pagos efectuados		(2.023)
Saldo Final	0	81.661

Gastos a empleados	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	0	8.166
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	0	73.495
Saldo Final	0	81.661

Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de acreedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	13.134	10.886
Impuestos y retenciones por pagar	153.037	129.117
Total	166.171	140.003

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 15 – Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para el año 2015 y 2014 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión enlaces y tráfico	285.981	330.924
Provisión adquisición clientes	30.064	13.643
Provisión operación y mantención	16.789	62.292
Provisión remuneraciones y gastos del personal	0	119.183
Otras provisiones	113.131	89.054
Total	445.965	615.096

Las provisiones corresponden a estimaciones basadas en las tarifas contenidas en los respectivos contratos vigentes.

Nota 16 –Ingresos y Gastos

a) El detalle de los Ingresos Ordinarios para los períodos 2015 y 2014 son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Venta de equipos	102	740
Prestación de servicios de Larga Distancia y Arriendo de Infraestructura	3.414.767	3.414.129
Total	3.414.869	4.449.718

b) El detalle de los Otros Gastos por Naturaleza para los períodos 2015 y 2014 es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Tráfico y enlaces	(185.883)	(565.123)
Adquisición Clientes	(737.232)	(446.546)
Operación y Mantención	(278.723)	(915.053)
Otros Costos	(21.033)	(149.489)
Total	(1.222.871)	(2.076.211)

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

c) El detalle de los ingresos y gastos financieros para los períodos 2015 y 2014 es el siguiente:

Resultado Financiero Neto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por instrumentos financieros	731.313	658.816
Total ingresos financieros	731.313	658.816
Gastos financieros		
Intereses por otras deudas	(12.202)	(11.309)
Total gastos financieros	(12.202)	(11.309)

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Arriendos	65.137	62.335
Total	65.137	62.335

Otras Pérdidas	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Otros egresos	(10.481)	(429)
Total	(10.481)	(429)

Nota 17 - Integración de las Operaciones

La compañía provee servicios referidos a las telecomunicaciones e informática en forma integrada con el resto de las empresas relacionadas a Telefónica del Sur S.A., siendo estos servicios estratégicos para las operaciones del grupo, por tanto, la continuidad de sus operaciones está garantizada por la matriz. Producto de lo anterior, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la matriz Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Nota 18 - Contingencias y Restricciones

a) Boleta de Garantía

El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el cuadro adjunto:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía
			2016 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	486.000	486.000
Total		486.000	486.000

b) Juicios:

La Compañía no mantiene juicios pendientes.

c) No existen otras contingencias ni restricciones que informar.

Nota 19 - Medio Ambiente

La Compañía no ha realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente. Por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometido recursos y tampoco se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

Nota 20 - Administración de Riesgos

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Blue Two Chile, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

Si bien el mercado de la larga distancia internacional se caracteriza por lo competitivo, los mayores ingresos de esta filial provienen del arriendo de redes e infraestructura.

Entorno Económico:

Es política permanente de la compañía tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, control de gastos, entre otros.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada 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 la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

Nota 21 - Responsabilidad de la Información

El Directorio de Blue Two Chile S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2015, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 15 de febrero de 2016.

Nota 22 - Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente a los mismos.

Hechos Relevantes Blue Two Chile S.A.

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

1.- Con fecha 27 de marzo de 2015 el directorio de Blue Two Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de accionistas a celebrarse el día 20 de abril de 2015, con el objeto de someter a la consideración de los señores accionistas las siguientes materias:

a) Examen de la situación social y de los informes de los Auditores Externos, conocer y pronunciarse sobre la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2014.

c) Política de Dividendos.

d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2015.

e) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2015.

f) Designación de periódico para la publicación de avisos.

g) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la ley N° 18.046.

h) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

2. En junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 20 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00236 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
BLUE TWO CHILE S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

1.- MERCADO Y NEGOCIOS

Blue Two Chile S.A., es una sociedad anónima cerrada, filial de Telefónica del Sur S.A., que se dedica fundamentalmente al arriendo y explotación de su red de fibra óptica, desplegada entre Temuco y Puerto Montt, con la cual presta los siguientes servicios:

- Arriendo de medios e infraestructura de internet y transmisión de datos.
- Larga distancia Internacional (LDI), a través del Carrier 121

Adicionalmente la empresa arrienda bienes inmuebles a su sociedad matriz, Telefónica del Sur.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

Estado de Resultados Individual (cifras en millones de pesos de cada período):

	dic-15	dic-14	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	3,415	4,450	(1,035)	-23.3%
Gastos por beneficios a los empleados	(925)	(1,164)	239	-20.5%
Otros gastos, por naturaleza	(1,222)	(2,076)	854	-41.1%
Otras ganancias (pérdidas)	65	62	3	4.8%
Gastos de actividades ordinarias	(2,082)	(3,178)	1,096	-34.5%
EBITDA	1,333	1,272	61	4.8%
Gasto por Depreciación y Amortización	(1,152)	(1,636)	484	-29.6%
Resultado operacional	181	(364)	545	-149.7%
Ingresos financieros	731	659	72	10.9%
Costos Financieros	(12)	(11)	(1)	9.1%
Otros egresos	(10)	(45)	35	-77.8%
Resultado por Unidades de Reajuste	668	381	287	75.3%
Resultado no operacional	1,377	984	393	39.9%
Resultado antes impuesto a la renta	1,558	620	938	151.3%
Impuesto a la renta	104	(89)	193	-216.9%
GANANCIA (PÉRDIDA)	1,662	531	1,131	213.0%

Los ingresos operacionales ascendieron a \$3.415 millones al 31 de diciembre de 2015, cifra inferior en \$1.035 millones a la obtenida el año anterior.

El negocio de larga distancia experimentó una disminución en los ingresos de \$807 millones, equivalente a un 74,9%, debido a la eliminación de la LDN, principalmente a la fusión de centros primarios y a la sustitución del servicio por telefonía móvil e internet.

Los ingresos por concepto de televigilancia corresponden a contratos por servicios consistentes en la instalación de cámaras de seguridad.

Respecto a los ingresos por arriendo de red e infraestructura, éstos tuvieron una disminución de un 6,8%, como consecuencia de adecuaciones en los contratos de arriendo de infraestructura.

Los menores Gastos de actividades ordinarias de \$1.096 millones, se deben fundamentalmente a menores costos como consecuencia de modificaciones en los contratos de servicios y operación junto a menores costos de tráfico, por la disminución del tráfico de larga distancia y a menores costos de remuneraciones, personal que fue traspasado a la matriz Telefónica del Sur en el mes de Diciembre.

El resultado no operacional por su parte, muestra una mayor utilidad de \$393 millones respecto a igual período del año anterior, debido principalmente a los mejores resultados por unidades de reajuste y a los ingresos financieros.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2015 alcanzó a \$1.662 millones (\$531 millones en 2014).

3.- FINANCIAMIENTO

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de diciembre de 2015.

Principales Indicadores Financieros:

	dic-15	dic-14
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1.50	0.66
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	0.08	0.09
Proporción deudas largo plazo	32.0%	54.2%
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda	39.0%	28.6%
Margen operacional	5.3%	-8.2%
Margen neto	48.7%	11.9%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7.0%	2.3%
Rentabilidad del activo	6.4%	2.1%

4.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Blue Two Chile, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

Si bien el mercado de la LDI se caracteriza por lo competitivo, los mayores ingresos de esta filial provienen del arriendo de redes e infraestructura.

Entorno Económico:

Es política permanente de la compañía tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, control de gastos, entre otros.

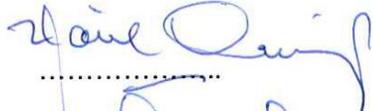
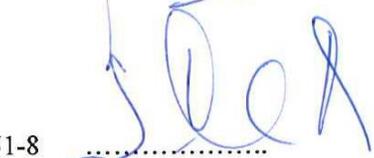
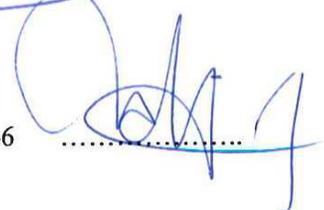
Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada 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 la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (depósitos a plazo y otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

Declaración de Responsabilidad

Los directores y el Gerente General de la Compañía declaramos bajo juramento que toda la información contenida en esta memoria anual es verdadera, haciéndonos responsables por esta declaración.

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Mario Raúl Domínguez Rojas	Presidente	3.314.476-8	
Luis Muñoz Rupérez	Director	9.217.351-8	
Maritza Higuera Ferreira	Director	9.655.711-6	
Felipe Copaja Patiño	Director	12.696.995-3
Fernando Soro Korn	Director	6.273.259-8	
Juan Carlos Valenzuela Herrera	Gerente General	10.210.383-1	