



**Telefónica del Sur
Blue Two**

**MEMORIA ANUAL
2014**

El Directorio de Blue Two Chile S.A. tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la empresa la 13^a Memoria Anual, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014.

Contenido:

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) ANTECEDENTES GENERALES	7
5.1) OBJETO SOCIAL	7
5.2) REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	7
5.3) PROVEEDORES	7
5.4) CLIENTES.....	7
5.5) PROPIEDADES	8
5.6) INFRAESTRUCTURA.....	8
5.7) SEGUROS	8
5.8) CONTRATOS.....	8
6) LA EMPRESA Y SU ENTORNO ECONÓMICO	9
6.1) SECTOR TELECOMUNICACIONES Y TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA	9
7) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD	10
7.1) MERCADOS EN QUE PARTICIPA.....	10
7.2) SERVICIOS	10
8) ANÁLISIS DE RIESGO	11
9) POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	12
9.1) INVERSIONES	12
9.2) FINANCIAMIENTO	12
9.3) ESTRUCTURA FINANCIERA:	12
10) UTILIDAD DISTRIBUIBLE	13
11) TRANSACCIONES DE ACCIONES	13
12) POLÍTICA DE DIVIDENDOS	13
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	14
HECHOS RELEVANTES BLUE TWO CHILE S.A.....	57
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BLUE TWO CHILE S.A	59

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, Fax (63) 2224252

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. Actualmente está en trámite el cambio de titular de las concesiones de servicio intermedio de telecomunicaciones de Telefónica del Sur Servicios Intermedios a Blue Two Chile S.A.

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 2014, 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 2014 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 2014 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) Antecedentes Generales

5.1) 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.

5.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron acordadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de Marzo de 2014.

Durante los años 2014 y 2013 no se pagaron remuneraciones ni dietas a los miembros del Directorio.

5.3) Proveedores

Los principales proveedores de Blue Two Chile S.A. son: Telefónica Larga Distancia S.A., VTR Banda Ancha Chile S.A., Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Sociedad Austral de Electricidad, GTD Grupo Teleductos S.A., Gtd Larga Distancia S.A., CGE Distribución S.A., Telefónica de Chile S.A.

5.4) 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 S.A, Claro Chile S.A., entre otras.

5.5) 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.

5.6) 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 de la red que va desde Puerto Montt al sur y que pasa 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 red están contruidos en tecnología de fibra óptica, con una alta capacidad de transmisión para toda la gama de servicios existentes en la actualidad. Entre las ciudades de Temuco, Chillán, Los Ángeles, Concepción y Santiago se cuenta con medios de alta capacidad arrendados a terceras empresas concesionarias de servicios intermedios.

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

5.7) 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.

5.8) 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.

6) La Empresa y su Entorno Económico

6.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria

Desde Marzo hasta Agosto de 2014 se desarrolló el proceso de eliminación de Larga Distancia Nacional (LDN). Con el fin de la LDN, todo Chile quedó unido como una sola zona donde las llamadas entre las distintas ciudades y regiones son locales, uniéndose desde Arica a Punta Arenas, sin necesidad de carrier. Con la eliminación de la Larga Distancia Nacional, el servicio de voz fija absorbió dicho tráfico y por ende se evidencia un alza en el tráfico local-local con un 5,7% ¹ para Septiembre de 2014 respecto del cierre de Marzo 2014.

Durante el año 2014 finalizó el proceso de fijación de tarifas a la industria móvil, produciéndose una reducción del 73% dentro del período 2014 - 2019. Asimismo, entró en vigencia el fallo del Tribunal De la Libre Competencia que eliminó la diferenciación de cobro de las llamadas dentro o fuera de las redes móviles. Los abonados móviles a Septiembre 2014 alcanzan a 128,6 abonados por cada 100 habitantes.

Subtel asignó espectro para 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 Encuesta Nacional sobre Accesos y Usos, Usuarios y Disposición de Pago por Internet, estudio realizado por Subtel, el 66% de los chilenos se declara usuario permanente de la red (alrededor de 12 millones de personas), porcentaje que llegaría al 70% a fines de 2015 en caso de mantenerse las tendencias observadas en los últimos años.

Asimismo, el 62% de los hogares chilenos cuenta con acceso propio a Internet, un 12% menos que el promedio de la OCDE, pero 27% más que el promedio de Sudamérica. La encuesta mantiene la marcada diferencia de acceso entre hogares de zonas urbanas y hogares de zonas rurales, toda vez que existe una diferencia de alrededor de 25% en favor de los primeros (65% frente a un 40%).

De acuerdo a estadísticas de Subtel, del total de las conexiones a Internet, un 76,9% se realizó mediante la Internet Móvil y utilizando un Smartphone. Uno de los datos más importantes es que a Septiembre del pasado año las conexiones a Internet (fijo y móvil) acumularon un crecimiento de 22,4%, donde destaca la irrupción de las conexiones de Internet Móvil de última generación

¹ FUENTE: Estudio de Tráfico - sector telecomunicaciones, Septiembre 2014, Subtel.

(4G), con mayores prestaciones y velocidad de navegación, y que a Septiembre de 2014 totalizaron 345.396 conexiones. En tanto -y gracias al fin de la Larga Distancia Nacional que se efectuó de manera paulatina durante el año 2014-, las líneas de Telefonía Fija registraron un aumento de 5,6% desde Diciembre de 2013 a Septiembre de 2014.

El tráfico móvil acumulado disminuyó en un 9,3% en el 2014 respecto al 2013. Esto se debe a la sustitución de minutos de voz por datos móviles y al uso de aplicaciones para comunicación vía Internet.

En materia de Televisión de Pago, los estudios de Subtel indicaron que en Chile existen 2,8 millones de suscriptores a este servicio, gracias a un aumento en la demanda de un 6,6% en los últimos 12 meses. A nivel de hogares se alcanzó una penetración de 48,6%. Además, y por primera vez, los accesos satelitales superaron a los alámbricos, representando un 51,1% de los suscriptores.

En el mercado de la Telefonía Fija, la penetración del servicio se ha mantenido con una leve alza en los últimos 9 meses del 2014, llegando a 18,9 líneas por cada 100 habitantes a Septiembre 2014. Sin embargo se observa una tendencia de largo plazo a la baja, la cual se asocia a una sustitución hacia tecnologías móviles, particularmente en el mercado residencial.

7) Actividades y Negocios de la Entidad

7.1) 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 regiones y la XIV región, 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.

7.2) Servicios

- Servicio Multiportador
- Larga Distancia Internacional Automática
- Larga Distancia Internacional con Asistencia de Operadoras

El año 2014 se caracterizó por la decisión de la autoridad en unificar los centros primarios de todo el país eliminando por ende el servicio de Larga Distancia Nacional. El calendario de unificación partió en Marzo 2014 y finalizó en Agosto 2014.

- 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.

8) Análisis de Riesgo

Los principales factores de riesgos que se visualizan para Blue Two son:

- **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
- **Competencia:** El mercado en el que opera Blue Two Chile se caracteriza por una intensa competencia en sus áreas de negocio. La Compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición en los mercados en que participa.
- **Entorno Económico:** El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la Compañía a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y 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 gestión 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 invertir 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.

9) Políticas de Inversión y Financiamiento

9.1) Inversiones

Durante el año 2014 Blue Two Chile S.A. no registra inversiones en activo fijo.

Los activos fijos de la empresa al 31 de Diciembre de 2014 ascienden a \$ 7.438 millones (\$ 9.074 millones en 2013).

9.2) Financiamiento

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de Diciembre de 2014.

9.3) Estructura Financiera:

Al término del ejercicio financiero 2014, Blue Two Chile S.A. no registra obligaciones financieras.

10) Utilidad Distribuible

Utilidad Neta del Ejercicio 2014 M\$ 531.222

Utilidad Distribuible del Ejercicio 2014 M\$ 531.222

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

11) Transacciones de Acciones

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

12) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Marzo de 2014, 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 2014

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	80.692	12.499.955
Otros Activos Financieros Corrientes	9	0	2.301.379
Otros Activos No Financieros Corrientes		31.725	17.513
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	111.609	722.804
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	259.000	19.057
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	135.716	19.312
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		618.742	15.580.020
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros no Corrientes		51.809	36.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	10	17.174.036	661.768
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	6	0	12.732
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	7.437.991	9.060.895
Activos por Impuestos Diferidos	8	47.081	50.423
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		24.710.917	9.822.740
TOTAL ACTIVO		25.329.659	25.402.760

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 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	14	140.003	144.527
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	8.135	33.957
Otras Provisiones	15	615.096	621.865
Pasivos por Impuestos		0	236.059
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	8.166	5.606
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	12	160.699	379.640
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		932.099	1.421.654
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	1.078.697	873.236
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	13	73.495	50.456
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.152.192	923.692
PATRIMONIO NETO			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.537.330	6.349.376
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora		23.245.368	23.057.414
TOTAL PATRIMONIO NETO		23.245.368	23.057.414
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		25.329.659	25.402.760

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 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	4.449.718	7.188.915
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(1.163.574)	(1.008.857)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(1.635.636)	(2.068.177)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(2.076.211)	(3.381.666)
Otras Ganancias (Pérdidas)	16	61.906	61.918
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		(363.797)	792.133
Ingresos Financieros	16	658.816	701.907
Costos Financieros	16	(11.309)	(13.857)
Diferencias de cambio		(44.761)	0
Resultados por Unidades de Reajuste		381.422	46.079
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		620.371	1.526.262
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	(89.149)	(265.247)
Ganancia después de Impuesto		531.222	1.261.015
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		531.222	1.261.015
Ganancia (Pérdida)		531.222	1.261.015
GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,00001	0,00002
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,00001	0,00002

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2013 31.12.2014 M\$	01.01.2012 31.12.2013 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		531.222	1.261.015
Otro Resultado Integral		0	0
Resultado Integral		531.222	1.261.015
<hr/>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		531.222	1.261.015
Ganancia		531.222	1.261.015

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 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	<u>Cambios en capital emitido</u>	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2014	16.708.038	6.349.376	23.057.414	0	23.057.414
Incremento (disminución) por cambios en	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	16.708.038	6.349.376	23.057.414	0	23.057.414
Cambios en el patrimonio					
Ganancia (pérdida)	0	531.222	531.222	0	531.222
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	0
Dividendos	0	(159.519)	(159.519)	0	(159.519)
Incremento (disminución) por transferencias	0	(183.749)	(183.749)	0	(183.749)
Cambios en el patrimonio	0	187.954	187.954	0	187.954
Saldo Final periodo actual 31/12/2014	16.708.038	6.537.330	23.245.368	0	23.245.368
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2013	16.708.038	5.466.921	22.174.959	0	22.174.959
Incremento (disminución) por cambios en	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	16.708.038	5.466.921	22.174.959	0	22.174.959
Cambios en patrimonio					
Ganancia (pérdida)	0	1.261.015	1.261.015	0	1.261.015
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	0
Dividendos	0	(378.305)	(378.305)	0	(378.305)
Incremento (disminución) por transferencias	0	(255)	(255)	0	(255)
Cambios en patrimonio	0	882.455	882.455	0	882.455
Saldo final periodo anterior 31/12/2013	16.708.038	6.349.376	23.057.414	0	23.057.414

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 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Para los períodos terminados al		
	Notas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 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		6.555.763	9.327.580
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.537.480)	(4.945.244)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.163.690)	(937.944)
Otros pagos por actividades de operación		(620.227)	(778.588)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(341.716)	0
Otras entradas de efectivo		0	1.170
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1.892.650	2.666.974
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Préstamos a entidades relacionadas		(16.732.367)	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Cobros a entidades relacionadas		0	3.120.959
Intereses Recibidos		560.338	701.907
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.294.742	(2.301.379)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.877.287)	1.521.487
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos Pagados		(378.555)	(456.121)
Intereses Pagados		(11.310)	(13.857)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(389.865)	(469.978)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(12.374.502)	3.718.483
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(44.761)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	9	12.499.955	8.781.472
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	9	80.692	12.499.955

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 2014 y 2013
(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.

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”).

La Sociedad cuenta con una dotación de 58 trabajadores.

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 2014 y 2013.
- Estado de Resultado por Naturaleza, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros de la sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los efectos del incremento de tasa de impuestos diferidos generados por la ley 20.780, indicados en Oficio Circular N° 856 de la

Superintendencia de Valores y Seguros que indica que dicho cambio de tasa sea registrado contra patrimonio. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 16 de febrero de 2015.

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 2014 y 2013, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2(a).

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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 períodos como sigue:

Fecha	US\$	UF
31-Dic-14	606,75	24.627,10
31-Dic-13	524,61	23.309,56

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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.

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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 2014 y 2013 no se han identificado leasing implícitos de acuerdo con CINIIF 4.

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

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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 3 Cambios Contables).

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 imponibles 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.

1) 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.

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

ii) Provisiones del personal

La Compañía ha 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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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”.

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

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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.

La provisión ha sido 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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

p) Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmiendas a NIIFs	
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19, Beneficios a los Empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012	
NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración	
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013	
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	
NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Nuevas NIIF	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14, Cuentas de Regulación Diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Enmiendas a NIIFs	
Contabilización de las adquisiciones de 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
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras anuales Ciclos 2012- 2014 Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 Agrega una guía específica a la NIIF 5, para los casos en que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta mantenidos para distribuir y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados. NIC 9 Aclarar que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post- empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar. NIC 34 Aclarar el significado de " en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: 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
El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 3 - Cambios Contables

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 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 en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$183.749, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes			
Externos	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	24.977.868	351.791	25.329.659
Pasivos de los segmentos	2.084.291	0	2.084.291

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes			
Externos	5.102.752	2.086.163	7.188.915
Ingresos por intereses	701.907	0	701.907
Gastos por intereses	(13.857)	0	(13.857)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	688.050	0	688.050
Depreciaciones y amortizaciones	(1.960.660)	(107.517)	(2.068.177)
Suma de partidas significativas de gastos	(2.795.535)	(1.486.991)	(4.282.526)
		0	
Ganancia del segmento sobre el que se informa	1.034.607	491.655	1.526.262
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(179.803)	(85.444)	(265.247)
Activos de los segmentos	24.948.291	454.469	25.402.760
Pasivos de los segmentos	2.345.346	0	2.345.346

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

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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:

Conceptos	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
Deudores por ventas	189.646	837.198
Deudores varios	21.248	14.173
Estimación Incobrables	(99.285)	(128.567)
Total	111.609	722.804

b) Perfil de vencimientos

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2014 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses	
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 de 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

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2013 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses	
Deudores por ventas	225.137	401.944	33.015	49.303	127.668	837.067
Documentos por cobrar	0	0	0	0	130	130
Deudores varios	14.174	0	0	0	0	14.174
Estimación incobrables	0	(2.821)	(12.370)	(32.307)	(81.069)	(128.567)
Total	239.311	399.123	20.645	16.996	46.729	722.804

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

c) Estratificación por tipo de cartera

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

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2014					
	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

Al 31 de diciembre de 2013 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2013					
	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	18.184	237.406	74	1.905	18.258	239.311
Menor a 3 meses	23.232	401.003	61	941	23.293	401.944
3 a 6 meses	1.460	32.120	48	895	1.508	33.015
6 a 12 meses	2.586	47.640	105	1.663	2.691	49.303
Mayor a 12 meses	5.624	123.700	187	4.098	5.811	127.798
Total	51.086	841.869	475	9.502	51.561	851.371

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

Movimientos	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
Saldo Inicial	128.567	64.403
Incrementos	124.728	71.569
Bajas/aplicaciones	(154.010)	(7.405)
Movimientos Subtotal	(29.282)	64.164
Saldo Final	99.285	128.567

Durante el año 2014 la Compañía realizó castigo de incobrables por M\$ 154.010 (M\$ 7.405 en 2013).

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 6 -Activos Intangibles distintos de plusvalía

Los Activos intangibles para los ejercicios 2014 y 2013, están compuestos por licencias de softwares y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

Intangibles	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Programas y licencias	0	12.732
Intangible neto	0	12.732

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Intangibles	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial	12.732
Amortizaciones	(12.732)
Saldo Final 31.12.2012	0

Intangibles	31.12.2013 M\$
Saldo Inicial	43.288
Amortizaciones	(30.556)
Saldo Final 31.12.2011	12.732

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 2014 y 2013 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Nota 7 - Propiedades, planta y equipo

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2014			31.12.2013		
	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	956.758	0	956.758	956.758	0	956.758
Edificios	1.247.925	385.670	862.256	1.247.925	363.605	884.320
Planta y equipo	19.850.793	14.524.203	5.326.590	19.850.793	13.566.086	6.284.707
Equipamiento de tecnologías de inform	1.305.619	1.300.395	5.225	1.305.619	1.291.664	13.955
Instalaciones fijas y accesorios	14.536.080	14.252.167	283.914	14.536.081	13.618.913	917.168
Vehículos	12.445	12.445	0	12.445	12.445	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	249.438	246.188	3.249	249.438	245.451	3.987
Total	38.159.058	30.721.067	7.437.991	38.159.059	29.098.164	9.060.895

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

Los movimientos para el ejercicio 2013 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 31.12.2012	956.758	906.385	7.286.412	27.434	1.926.612	4.723	11.108.323
Desapropiaciones	0	0	0	0	(9.807)	0	(9.807)
Gasto por depreciación	0	(22.065)	(1.001.705)	(13.478)	(999.637)	(736)	(2.037.621)
Saldo al 31.12.2013	956.758	884.320	6.284.707	13.956	917.168	3.987	9.060.895

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Los otros incrementos (disminuciones) corresponden a traspasos desde activos en construcción a Propiedades, planta y equipo.

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.

Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad presenta una renta líquida por M\$284.011. Al 31 de diciembre de 2013 presenta una líquida de M\$ 1.180.296.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Remanente IVA	51.628	0
Pagos provisionales mensuales	128.862	0
Impuesto renta	(59.642)	0
Crédito capacitación	9.000	6.500
Impuestos por recuperar	5.868	12.812
Total	135.716	19.312

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

b) Impuestos diferidos:

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	23.084	0	25.713	0
Provisión vacaciones	12.236	0	10.736	0
Depreciación ActivoFijo	0	1.061.541	0	862.001
Indemnización por años de servicio	0	7.956	0	11.235
Otros eventos	11.761	9.200	13.974	0
Totales	47.081	1.078.697	50.423	873.236

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 21% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$
Resultado antes de impuesto	620.371	(130.278)	1.526.262	(305.252)
Diferencias temporales	(195.852)	41.129	(200.025)	40.005
Otras Diferencias (1)	(195.852)	41.129	(200.025)	40.005
Total Gasto por Impuesto		(89.149)		(265.247)
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Total Gasto por Impuesto Renta		(59.642)		(236.059)
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		(29.507)		(29.188)
Total Gasto por Impuesto		(89.149)		(265.247)
Tasa Efectiva		14,4%		17,4%

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

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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.

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 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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 9 – a) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja (1)	300	550
Bancos (2)	20.387	30.144
Pactos de retroventa (3)	60.005	2.075.251
Depósitos a plazo (4)	0	10.394.010
Total	80.692	12.499.955

(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 pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 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

Al 31 de diciembre de 2013:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripción	Tasa	Valor Final	Identificación de Instrumentos	Valor Contable
	Inicio	Término							
CRV	27-12-2013	06-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	1.380.000	0,37%	1.381.702	FNSTD-131114	1.380.681
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	19.391	0,39%	19.436	FNCHI-051114	19.411
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	1.663	0,39%	1.667	FNCHI-241114	1.665
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	487.624	0,39%	488.765	FNCR-030614	488.131
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	21.322	0,39%	21.372	FNSEC-300114	21.344
CRV	30-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	164.000	0,35%	164.210	FNSEC-260814	164.019
Totales					2.074.000		2.077.152		2.075.251

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

(4) 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 2013 son los siguientes:

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de M\$
03-12-2013	07-01-2014	Santander	CLP	0,41% mensual	1.423.315	5.447	1.428.762
04-12-2013	08-01-2014	Santander	CLP	0,41% mensual	3.552.099	13.107	3.565.206
04-12-2013	08-01-2014	Corpbanca	CLP	0,44% mensual	3.736.879	14.798	3.751.677
23-12-2013	22-01-2014	Bbva	CLP	0,39% mensual	1.646.652	1.713	1.648.365
Total					10.358.945	35.065	10.394.010

b) Otros Activos Financieros Corrientes

Los depósitos a largo plazo, se encuentran registrados a su valor libro. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo es el siguiente:

Fecha Inicio	Fecha	Entidad	Moneda	Tasa Anual	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor contable de la Inversión M\$
16-12-2013	17-03-2014	Chile	UF	1,40% anual	595.892	348	596.240
16-12-2013	17-03-2014	Santander	UF	2,61% anual	1.703.287	1.852	1.705.139
Total					2.299.179	2.200	2.301.379

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 2014 y 2013 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	Facturas	CLP	30 días	259.000	19.057
Total						259.000	19.057

No Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa	Vencimiento	31.12.2014 M\$ No Corriente	31.12.2013 M\$ No Corriente
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Prestamo	CLP	4% anual	Más de 1 Año	16.516.769	0
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	6,7% - 6,9%	Más de 1 Año	657.267	661.768
Total							17.174.036	661.768

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 2014 y 2013 se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Corriente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	70	1.747
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	5.510	10.414
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	137	11.649
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	2.418	10.147
Total						8.135	33.957

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.12.2013 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Compra de Servicios	53.928	51.803	(53.928)	(51.803)
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Compra de Servicios	10.892	31.633	(10.892)	(31.633)
			Venta de Servicios	0	5.611	0	5.611
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Compra de Servicios	15.384	10.791	(15.384)	(10.791)
			Venta de Servicios	2.526	34	2.526	34
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Compra de Servicios	34.874	52.400	(34.874)	(52.400)
			Venta de Servicios	0	17	0	17
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Intereses Devengados	171.261	0	171.261	0
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Indirecta	Venta de Servicios	0	217	0	217
			Compra de Servicios	11.345	0	(11.345)	0
Trans Warrants Ltda.	84.540.600-6	Indirecta	Venta de Servicios	0	4	0	4
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Compra de Servicios	1.025.246	2.027.753	(1.025.246)	(2.027.753)
			Venta de Servicios	4.143.843	4.349.540	4.143.843	4.349.540
			Compra de Materiales	143	0	0	0
			Intereses Devengados	93.274	97.909	93.274	97.909
			Espacios Arrendados	48.200	51.509	48.200	51.509
Compañía de Telefonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	Compra de Servicios	56.378	105.999	(56.378)	(105.999)
			Venta de Servicios	77.913	377.229	77.913	377.229
			Intereses devengados	84.049	903	84.049	903

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 2014 y 2013
 (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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	58.461	55.308
Total	58.461	55.308

Nota 11 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2014, 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

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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 2014:

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	0,013	1
Inversión menor a UF 200	0,012	487
Totales	100,00	489
Controlador de la Sociedad	99,975	1

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 28 de marzo de 2014, 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.

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de marzo de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 0,00561 por acción, correspondiente a M\$ 378.457. La fecha de pago de dicho dividendo fue el 7 de abril de 2014.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 12 - Otros Pasivos No Financieros

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

Conceptos	31.12.2014 Corriente M\$	31.12.2013 Corriente M\$
Dividendos por Pagar	160.699	379.640
Saldo final	160.699	379.640

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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Sueldos y Salarios	(631.165)	(544.165)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(470.569)	(390.250)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(27.624)	(43.511)
Otros Gastos de Personal	(34.216)	(30.931)
Total	(1.163.574)	(1.008.857)

La Compañía tiene 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 ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 m) letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo Inicial	56.062	51.647
Incremento del periodo	27.622	4.415
Pagos efectuados	(2.023)	0
Saldo Final	81.661	56.062

Gastos a empleados	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	8.166	5.606
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	73.495	50.456
Saldo Final	81.661	56.062

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

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

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

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	10.886	24.452
Impuestos y retenciones por pagar	129.117	120.075
Total	140.003	144.527

Nota 15 – Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para el año 2014 y 2013 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión enlaces y tráfico	330.924	389.685
Provisión adquisición clientes	13.643	10.632
Provisión operación y mantención	43.498	90.128
Provisión remuneraciones y gastos del personal	115.534	100.080
Otras provisiones	111.497	31.340
Total	615.096	621.865

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 2014 y 2013 son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Venta de equipos	740	265
Prestación de servicios	4.448.978	7.188.650
Total	4.449.718	7.188.915

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

b) El detalle de los Otros Gastos por Naturaleza para los períodos 2014 y 2013 es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Tráfico y enlaces	(565.123)	(1.108.941)
Adquisición Clientes	(446.546)	(441.549)
Operación y Mantenición	(915.053)	(1.715.768)
Otros Costos	(149.489)	(115.408)
Total	(2.076.211)	(3.381.666)

c) El detalle de los ingresos y gastos financieros para los períodos 2014 y 2013 es el siguiente:

Resultado Financiero Neto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por instrumentos financieros	658.816	701.907
Total ingresos financieros	658.816	701.907
Gastos financieros		
Intereses por otras deudas	(11.309)	(13.857)
Total gastos financieros	(11.309)	(13.857)

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias (Pérdidas)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Arriendos	62.335	62.171
Otros egresos	(429)	(253)
Total	61.906	61.918

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.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

Nota 18 - Contingencias y Restricciones

a) Boleta de Garantía:

El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de diciembre de 2014 se presenta en el cuadro adjunto:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía
			2015 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) Procesos Tributarios:

La Sociedad ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de Liquidaciones 6913 a 6925 de fecha 31 de agosto de 2012. En estas liquidaciones se solicitan el pago de impuestos por M\$ 283.093, más reajustes, intereses y multas, derivados de diferencias de impuestos al Valor Agregado por una supuesta indebida utilización de crédito fiscal en los períodos tributarios Julio 2009 a Julio 2011.

En contra de las liquidaciones, con fecha 21 de diciembre de 2012 se presentó reclamo ante el Tribunal Tributario y Aduanero de la Región de los Ríos, el cual se estima deberá ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

Con fecha 20 de mayo de 2013, el Tribunal Tributario y Aduanero de la Región de los Ríos resuelve a lugar la reclamación interpuesta por la empresa, dejando sin efecto las liquidaciones de impuestos 6913 a 6925, emitidas por el Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 07 de junio de 2013 el Servicio de Impuestos Internos interpone recurso de apelación en contra de la sentencia del Tribunal Tributario y Aduanero ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia, la cual con fecha 05 de agosto de 2013 desestima el Recurso de Apelación y confirma la sentencia.

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

La Administración y sus asesores legales analizan permanentemente el status de los juicios pendientes y su probable efecto sobre los estados financieros. Basados en dicho análisis, se estima poco probable un efecto significativo sobre el patrimonio y el estado de resultados.

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, la Compañía, 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:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Blue Two, con su constante innovación, calidad de red y servicio, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.704 de 2013, con fecha 29 de marzo del presente año,

BLUE TWO CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

comenzó en el país el proceso de eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional (LDN).

A partir de un calendario fijado para el efecto, el país se convierte en una única zona primaria desde el punto de vista telefónico, iniciándose la marcación a 9 dígitos en la telefonía local. El proceso para la zona de concesión se inició el 26 de abril en Coyhaique y terminó el 21 de junio en Concepción.

El 16 de agosto de 2013, entró en vigencia el nuevo Reglamento sobre Tramitación y Resolución de Reclamos de Servicio de Telecomunicaciones, Decreto N° 194 de 2012, el cual reemplaza al Reglamento de Reclamos, enunciado a través del Decreto N° 556 de 1997.

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

BLUE TWO CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

(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 - Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente a los mismos.

Nota 22 - 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 2014, 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 16 de febrero de 2015.

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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. 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 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 a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, 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 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. 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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

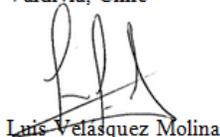
Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias 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. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Blue Two Chile S.A. adjuntos preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 17 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Febrero 16, 2015
Valdivia, Chile



Luis Velásquez Molina
RUT: 9.485.667-1

Hechos Relevantes Blue Two Chile S.A.

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

1.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 20 de enero de 2014, don Fernando Soro Korn ha presentado su renuncia indeclinable al cargo de Gerente General de la Sociedad, la cual se hará efectiva a partir del día 1 de abril del año en curso, manteniéndose en el ejercicio de sus funciones en el tiempo intermedio.

En su reemplazo, el Directorio ha acordado designar a don Juan Carlos Valenzuela Herrera, actual Gerente de Ingeniería de la Sociedad, quien asumirá sus funciones a contar del 1 de abril de 2014.

2.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 17 de febrero de 2014, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Carlos Casanueva de Landa. Al respecto, el Directorio acordó dejar vacante el cargo de director hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual deberá renovarse íntegramente el Directorio. Además, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 28 de marzo de 2014, a fin de tratar 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 2013.

b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2013.

c) Política de Dividendos.

d) Elección de Directorio.

e) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2014.

f) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2014.

g) Designación de periódico para la publicación de avisos.

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

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

3.- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00561 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

4.- Con fecha 29 de octubre de 2014 la sociedad Blue Two Chile S.A. ha proporcionado a su entidad relacionada GTD Inversiones Ltda. La suma total de \$ 16.032.805.364.- la cual será utilizada por ésta para el financiamiento de inversiones propias de su giro. Dichos fondos fueron proporcionados en condiciones de mercado.

<p style="text-align: center;">ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BLUE TWO CHILE S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</p>
--

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 y otros activos, 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 Nacional e Internacional, a través del Carrier 121

Durante el 2014 se concluyó el proceso de adición de dígitos a la numeración telefónica, paso previo para que durante 2014 se concrete el término del multicarrier de larga distancia a nivel nacional, tras la fusión ya efectuada entre varias de las zonas primarias.

Respecto del arriendo de medios e infraestructura, las redes que posee la empresa, y que arrienda a su sociedad matriz, Telefónica del Sur, ha sido fundamental para el proyecto comercial que desarrolla ésta, consistente en el despliegue de servicios de alta capacidad en Internet, Televisión Digital y Transmisión de Datos, entre otros, entre Concepción y Coyhaique, tanto para el segmento residencial, como para empresas.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

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

	Dic-14	Dic-13	Var. MM\$	Var. %
Larga distancia	1,077	2,194	(1,117)	-50.9%
Televigilancia	13	19	(6)	-31.6%
Otros servicios de telecomunicaciones	3,360	4,976	(1,616)	-32.5%
Ingresos de actividades ordinarias	4,450	7,189	-2,739	-38.1%
Gastos por beneficios a los empleados	(1,164)	(1,009)	(155)	15.4%
Otros gastos, por naturaleza	(2,076)	(3,382)	1,306	-38.6%
Otras ganancias (pérdidas)	62	62	0	-
Gastos de actividades ordinarias	(3,178)	(4,329)	1,151	-26.6%
EBITDA	1,272	2,860	(1,588)	-55.5%
Gasto por Depreciación y Amortización	(1,636)	(2,068)	432	-20.9%
Resultado operacional	(364)	792	(1,156)	-146.0%
Ingresos financieros	659	702	(43)	-6.1%
Costos Financieros	(11)	(14)	3	-21.4%
Otros egresos	(45)	0	(45)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	381	46	335	728.3%
Resultado no operacional	984	734	250	34.1%
Resultado antes impuesto a la renta	620	1,526	(906)	-59.4%
Impuesto a la renta	(89)	(265)	176	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	531	1,261	(730)	-57.9%

Los ingresos operacionales ascendieron a \$4.450 millones al 31 de diciembre de 2014, cifra inferior en \$2.739 millones a la obtenida el año anterior:

El negocio de larga distancia experimentó una disminución en los ingresos de \$1.117 millones, equivalente a un 51%, debido a la eliminación de la LD, 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 Otros ingresos de telecomunicaciones, tuvieron una disminución de un 32,5%, como consecuencia de adecuaciones en los contratos de arriendo de infraestructura.

Los menores Gastos de actividades ordinarias 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.

El resultado no operacional por su parte muestra una mayor utilidad de \$250 millones, debido principalmente a los mejores resultados por unidades de reajuste.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a \$531 millones (\$1.261 millones en 2013).

3.- FINANCIAMIENTO

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de diciembre de 2014.

Principales Indicadores Financieros:

	Dic-14	Dic-13
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	0.66	10.96
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	0.09	0.10
Proporción deudas largo plazo	55.3%	39.4%
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda	28.6%	39.8%
Margen operacional	-8.2%	11.0%
Margen neto	11.9%	17.5%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2.3%	5.7%
Rentabilidad del activo	2.1%	5.0%

5.- 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 el período de tiempo más corto posible. En la línea de lo anterior, la Compañía, 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:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Blue Two, con su constante innovación, calidad de red y servicio, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

- Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones:

Mediante Decreto N° 18 de 2014, publicado en el Diario Oficial con fecha 13 de febrero de 2014, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, dictó el Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones, el cual tiene por objeto principal regular los derechos y obligaciones tanto de los suscriptores y/o usuarios como de los proveedores respecto de los servicios de telecomunicaciones. Dentro de lo más relevante que incorpora este Reglamento, destaca el hecho que además del servicio telefónico (voz), reglamenta los servicios de acceso a Internet y de Televisión.

El Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones entró en vigencia el 13 de junio de 2014.

- Fin del Servicio de Larga Distancia Nacional:

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.704 de 2013, con fecha 29 de marzo del presente año, comenzó en el país el proceso de eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional (LDN). A partir de un calendario fijado para el efecto, el país se convierte en una única zona primaria desde el punto de vista telefónico, iniciándose la marcación a 9 dígitos en la telefonía local. El proceso para la zona de concesión se inició el 26 de abril en Coyhaique y terminó el 21 de junio en Concepción.

Entorno Económico:

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

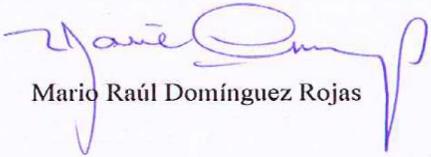
Riesgos Financieros:

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 (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.

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 de esta declaración.

Nombre	Cargo	RUT
 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 