

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

1.- MERCADO Y NEGOCIOS

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

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

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

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.- FINANCIAMIENTO

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

Principales Indicadores Financieros:

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

4.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar

las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Blue Two Chile, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

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

Entorno Económico:

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

Riesgos financieros:

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

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