



**Telefónica del Sur**  
**Blue Two**

# **MEMORIA ANUAL**

## **2011**

El Directorio de Blue Two Chile S.A. tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la empresa la 10ª Memoria Anual, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

## 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.....	10
9) Políticas de Inversión y Financiamiento.....	11
9.1) Inversiones.....	11
9.2) Financiamiento.....	12
9.3) Estructura Financiera:.....	12
10) Utilidad Distribuible.....	12
11) Transacciones de Acciones.....	12
12) Política de dividendos.....	12
Estados Financieros Individuales.....	13
Hechos Relevantes Blue Two Chile S.A.....	44
Análisis Razonado de los Estados Financieros Blue Two Chile S.A. Al 31 de Diciembre de 2011.....	45
1.- Hechos Destacados.....	45
2.- Resultados Obtenidos.....	46
3.- Inversiones.....	47
4.- Financiamiento.....	47
5.- Administración de Riesgos.....	47
Declaración de Responsabilidad.....	49

## 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) 223300, Fax (63) 224252

## 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 19 de abril de 2010, 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

Miguel Moya Graff      Ingeniero Civil Industrial      RUT: 6.502.397-0

Carlos José Casanueva de Landa      Ingeniero Comercial      RUT: 12.124.710-0

Felipe Copaja Patiño      Ingeniero Civil Electricista      RUT: 12.696.995-3

### 2.2) Administración

#### Gerente General

Fernando Soro Korn      Ingeniero Civil Industrial      RUT: 6.273.259-8

### 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 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.

Todas las compañías mencionadas tienen un controlador común que es 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.

## 4) Propiedad y Control

### 4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2011, 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 2011 son los siguientes:

ACCIONISTAS	RUT	ACCIONES	%
CNT TELEFONICA DEL SUR S A	90299000-3	67,444,075,956	99.975%
CIA. DE TELEFONOS COYHAIQUE S.A.	92047000-9	8,765,776	0.013%
SUBTOTAL		67,452,841,732	99.988%
Otros 487 accionistas		8,257,311	0.012%
Total		67,461,099,043	100.00%

### 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 2011 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 96,37% 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 10,6%. 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 de 18 de abril de 2011.

Durante los años 2011 y 2010 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., Randstad Servicios Ltda., Telefónica Chile S.A., GTD Grupo Teleductos S.A., Gtd Larga Distancia S.A., VTR Banda Ancha Chile S.A., Relacom Internacional Holand.

### **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 Nacional e 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 Entel Chile S.A., Telefónica Mundo S.A., Telmex S.A., y Telefónica del Sur 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 que va desde Puerto Montt a Coyhaique pasando por Ancud, Castro, Chaitén, La Junta, Puyuhuapi, hasta llegar a Coyhaique es atendido a través de acuerdos comerciales con su sociedad matriz Telefónica del Sur y con su relacionada Telefónica de Coyhaique. Todos los enlaces de dicha instalación están contruidos en tecnología de fibra óptica, con una alta capacidad de transmisión para toda la gama de servicios existentes en la actualidad. Entre Temuco, Chillán, Los Ángeles, Concepción y Santiago cuenta con medios de alta capacidad arrendados a terceras empresas concesionarias de servicios intermedios.

En Valdivia cuenta con central de conmutación digital de larga distancia EWSD Siemens, en la cuales se conmuta el tráfico originado y terminado en los centros primarios de interconexión directa y otros de la zona norte de nuestro país.

## **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, daño a equipos electrónicos. Existen coberturas de seguros para obras en construcción, responsabilidad civil y el transporte de materiales terrestres.

## **5.8) Contratos**

Blue Two Chile S.A. mantiene contratos de:

a) 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.

b) Interconexión con móviles: Entel PCS, Telefónica móviles Chile S.A.

c) Prestación de servicios de transporte de telecomunicaciones: Telefónica Larga Distancia S.A., Entel Chile S.A., Telmex S.A., para operar fuera de la IX, X y XIV regiones,

d) Mercado internacional: Telefónica Larga Distancia S.A.



## **6) La Empresa y su Entorno Económico**

### **6.1) Sector Telecomunicaciones y tendencias de la industria**

El año 2011 registró un gran dinamismo en la industria de telecomunicaciones en Chile. Cambios en el marco regulatorio, y la meta del Gobierno de conexión completa en Chile en 2014, impulsaron las inversiones realizadas por las empresas del rubro, estimándose por parte del ente regulador que el desembolso total fue superior a US\$2.000 millones, con un monto importante destinado a mejoras de infraestructura y conectividad que resultaron dañadas tras el terremoto de 2010.

Durante 2011 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de Subtel, implementó las disposiciones contenidas en la Ley de Neutralidad de la Red y su Reglamento, normativa aprobada a fines de 2010, y que regula la información comercial, las condiciones técnicas y transparencia en la calidad del servicio de Internet. Consecuentemente, Telefónica del Sur trabajó durante el último semestre del año en la implementación de la plataforma para realizar las mediciones requeridas. Con esto Chile se convirtió oficialmente en el primer país del mundo en garantizar el principio de neutralidad de red. Lo anterior fue en paralelo al establecimiento de indemnizaciones por cortes de servicios, tanto de enlaces a Internet como de telefonía móvil.

Otro elemento a destacar es la implantación de la primera etapa de la eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional, fusionando zonas primarias existentes en el país. Entre las zonas ya fusionadas, se encuentran las zonas primarias de Concepción, Chillán y Los Ángeles (región del Biobío) y Valdivia, Osorno y Puerto Montt (regiones de Los Ríos y Los Lagos), todas parte del área de servicio de Blue Two Chile S.A.

En el mes de diciembre de 2011, la Subsecretaría de Telecomunicaciones, lanzó el concurso público de espectro para servicios de cuarta generación (4G), con nuevas condiciones de adjudicación y exigencias de calidad, reutilización de infraestructura para la entrada de operadores móviles virtuales y el despliegue obligatorio de servicios de Internet en 560 localidades rurales sin conectividad.

En términos de crecimiento, el mercado chileno de telecomunicaciones ha seguido creciendo en telefonía móvil, acceso a Internet y televisión de pago, manteniéndose estancado e incluso con crecimientos negativos en algunas empresas la telefonía fija.

Según las últimas cifras recopiladas por Subtel, el tráfico de larga distancia nacional no alcanzó a los 1.000 millones de minutos en 2011. Solo 10 años antes, esta cifra se empinaba por sobre los 2.500 millones de minutos. La eliminación de zonas primarias hará que estas cifras caigan notoriamente durante el año 2012. Por otra parte, la larga distancia internacional mantiene la tendencia mundial a la baja, con un tráfico anual levemente superior a los 150 millones de minutos de salida.

En lo que respecta a conexiones a internet, tras la redefinición de métricas producto de la incorporación de Chile a la OECD (velocidades de acceso mayores o iguales a 256 kbps), el crecimiento en este ítem ha sido de un 11% en el período septiembre 2010 – septiembre 2011, con un total estimado al cierre de 2011 de 1,75 millones de conexiones dedicadas.

## **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 y Servicios Intermedios de Telecomunicaciones. La primera área de negocios Larga Distancia 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.

El área de negocios de Arriendo de Medios e Infraestructura de Internet y Transmisión de Datos.

### **7.2) Servicios**

#### **Servicio Multiportador**

- Larga Distancia Nacional Automática
- Larga Distancia Nacional con Asistencia de Operadoras
- Larga Distancia Internacional Automática
- Larga Distancia Internacional con Asistencia de Operadoras

#### **Servicios Intermedios de Telecomunicaciones**

Dada la alta capacidad y calidad de la red de fibra óptica que tiene la compañía, la cual se extiende entre las ciudades de Temuco y Puerto Montt, mas 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 sociedad, 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**

Las inversiones durante el año 2011, ascendieron a \$ 416 millones, cifra inferior a los \$2.119 millones invertidos en igual período del año 2010. Las iniciativas del 2011, correspondieron a red de acceso infraestructura y proyectos de televigilancia y alarmas. Las menores inversiones de \$1.703 millones, respecto al año anterior, se explica porque el 31 de mayo del 2011, Blue Two Chile S.A. vendió y traspasó a la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), la cartera de clientes de servicios de monitoreo de alarmas y sus equipos asociados, razón por la cual a partir de esa fecha dejó de invertir en equipamiento para el negocio de alarmas.

Los activos fijos de la empresa al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$ 14.098 millones (\$ 18.180 millones en 2010).

## **9.2) Financiamiento**

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010.

## **9.3) Estructura Financiera:**

Al término del ejercicio financiero 2011, Blue Two Chile S.A. no registra obligaciones financieras.

## **10) Utilidad Distribuible**

Utilidad del ejercicio M\$ 6.175.335

Utilidad distribuible M\$ 6.175.335

## **Dividendos**

En el mes de abril 2011 se pagó el dividendo N°1 definitivo de \$0,00051 por acción

## **11) Transacciones de Acciones**

Las personas referidas en la forma 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 18 de abril de 2011, 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 2011

### Contenido

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  
Informe de los auditores independientes

M\$: miles de pesos chilenos

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	1.332.328	1.718
Otros Activos No Financieros		43.185	56.163
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	1.588.687	2.618.340
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	65.723	100.447
Activos por Impuestos	8	<u>6.894</u>	<u>34.008</u>
<b>Total Activos Corrientes distintos de los Activos Clasificados como mantenidos para la Venta</b>		<b><u>3.036.817</u></b>	<b><u>2.810.676</u></b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	17	<u>0</u>	<u>151.542</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>3.036.817</u></b>	<b><u>2.962.218</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Financieros		69.858	92.439
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	7.641.807	0
Activos Intangibles	6	73.844	144.402
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	14.024.965	18.035.687
Activos por Impuestos Diferidos	8	<u>581.513</u>	<u>2.356.241</u>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>22.391.987</u></b>	<b><u>20.628.769</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>25.428.804</u></b>	<b><u>23.590.987</u></b>

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14	293.599	327.085
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10	25.870	12.590
Otras Provisiones	15	675.140	890.023
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	1.131	3.640
Otros Pasivos No Financieros	12	<u>1.852.982</u>	<u>35.070</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>2.848.722</u></b>	<b><u>1.268.408</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10	0	3.810.018
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	1.458.413	1.691.176
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	<u>10.181</u>	<u>32.762</u>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>1.468.594</u></b>	<b><u>5.533.956</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		<u>4.403.450</u>	<u>80.585</u>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b><u>21.111.488</u></b>	<b><u>16.788.623</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>21.111.488</b>	<b>16.788.623</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>25.428.804</u></b>	<b><u>23.590.987</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	Notas	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	13.420.221	17.053.111
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(1.128.215)	(1.410.662)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(3.519.051)	(4.442.120)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(5.529.345)	(9.863.668)
Otras Ganancias (Pérdidas)	16	4.362.004	(193.080)
Ingresos Financieros	16	209.988	0
Costos Financieros	16	(94.889)	(27.864)
Resultados por Unidades de Reajuste		(3.412)	(29.492)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>7.717.301</b>	<b>1.086.225</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	(1.541.966)	(137.466)
<b>Ganancia después de Impuesto</b>		<b>6.175.335</b>	<b>948.759</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		6.175.335	948.759
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>6.175.335</b>	<b>948.759</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias básicas por acción		0,00009	0,00001
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias diluidas por acción		0,00009	0,00001

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.



**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	<b>Cambios en capital emitido</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Cambios en participaciones minoritarias</b>	<b>Total cambios en Patrimonio Neto, Total</b>
<b>Capital</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2011</b>	<b>16.708.038</b>	<b>80.585</b>	<b>16.788.623</b>	<b>0</b>	<b>16.788.623</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>16.708.038</b>	<b>80.585</b>	<b>16.788.623</b>	<b>0</b>	<b>16.788.623</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	6.175.335	6.175.335	0	6.175.335
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	0
Dividendos	0	(1.852.600)	(1.852.600)	0	(1.852.600)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	130	130	0	130
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>4.322.865</b>	<b>4.322.865</b>	<b>0</b>	<b>4.322.865</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2011</b>	<b>16.708.038</b>	<b>4.403.450</b>	<b>21.111.488</b>	<b>0</b>	<b>21.111.488</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010</b>	<b>16.708.038</b>	<b>(833.638)</b>	<b>15.874.400</b>	<b>0</b>	<b>15.874.400</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>16.708.038</b>	<b>(833.638)</b>	<b>15.874.400</b>	<b>0</b>	<b>15.874.400</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	948.759	948.759	0	948.759
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	0
Dividendos	0	(34.536)	(34.536)	0	(34.536)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>914.223</b>	<b>914.223</b>	<b>0</b>	<b>914.223</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2010</b>	<b>16.708.038</b>	<b>80.585</b>	<b>16.788.623</b>	<b>0</b>	<b>16.788.623</b>

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al 31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.189.673	22.610.116
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.694.905)	(15.049.822)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.205.135)	(1.520.631)
Otros pagos por actividades de operación		(1.833.936)	(566.114)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		118.757	(48.189)
Otras entradas de efectivo		20.076	3.421
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>7.594.530</b>	<b>5.428.781</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		4.857.932	
Importes Recibidos de la venta de Propiedades, Planta y Equipo		877.729	73.419
Préstamos a entidades relacionadas		(7.641.807)	
Cobros a entidades relacionadas		46.457	
Intereses Recibidos		31.533	
Otras salidas de efectivo		(76.927)	(402.674)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(2.320.596)</b>	<b>(2.448.590)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros			(1.362.615)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.810.018)	(1.595.005)
Dividendos Pagados		(34.648)	(864)
Intereses Pagados		(98.658)	(28.104)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(3.943.324)</b>	<b>(2.986.588)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>1.330.610</b>	<b>(6.397)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>9</b>	<b>1.718</b>	<b>8.115</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>9</b>	<b>1.332.328</b>	<b>1.718</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

**1) Información 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.

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 y televigilancia.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes con el número 222 con fecha 09 de mayo de 2010. 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 47 trabajadores.

**2) Criterios Contables Aplicados:**

**a) Período contable**

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**b) Bases de preparación**

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante (IASB) y según los requerimientos informados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 20 de febrero de 2012.

**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.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

**d) Bases de presentación**

Los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2(a).

**e) Método de conversión**

Los activos y pasivos han sido expresados en pesos de acuerdo a las siguientes paridades observadas a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	US\$	UF
31-Dic-11	519,20	22.294,03
31-Dic-10	468,01	21.455,55

**f) Intangibles distintos de la plusvalía**

Otros activos intangibles:

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

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

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

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

**g) Propiedades, planta y equipo**

Las Propiedades, planta y equipo se encuentran valorizadas a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los terrenos no son objeto de depreciación.

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

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

Los gastos de reparación y mantención se cargan a la cuenta de resultados en el período 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:

<b>Conceptos</b>	<b>Años de Depreciación</b>
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 no corrientes**

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. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un 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 ajustados por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

#### **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 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 ejercicios 2011 y 2010 no se identificaron leasings implícitos.

#### **k) Impuesto a las utilidades**

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

El Impuesto a la ganancia por pagar se determina sobre la base del resultado tributario del ejercicio.

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

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

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias 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 ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

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

#### **l) Activos y pasivos 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.

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.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

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 realización.

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

**m) Provisiones y beneficios del personal**

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.

Beneficios al personal.

i. Bono de Jubilación y/o 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\$4.218, para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía.

ii. Provisiones del personal

La Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones.

**n) Subvenciones recibidas**

El monto de subvenciones de capital se reconoce como una reducción del costo del activo y se deprecia linealmente en el plazo de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones, de acuerdo con NIC 20.

**o) Política de reconocimiento de ingresos 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, servicios de seguridad, televigilancia y larga distancia.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

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.

**p) 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 equipo y otros activos intangibles

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 y la estimación del valor residual utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

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

La estimación por desmantelamiento esta asociada a los sitios arrendados para el levantamiento de antenas y otros equipos de transmisión. Se han hecho estimaciones respecto a tasa de descuento, costo estimado de desmantelamiento y de remover los equipos del sitio, y el calendario previsto para esos costos.

ii. Impuestos diferidos

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 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.



BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

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 ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos períodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período 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. 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.

vi. Deterioro de Activos

Para determinar los cálculos de deterioro, la Sociedad realiza una estimación de la rentabilidad de los activos generadores de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados, descontados a tasas de descuento antes de impuestos y ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

**q) Nuevos pronunciamientos contables**

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
<b>Enmiendas e Interpretaciones</b>	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

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.

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

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Nuevas NIIF</b>	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en otras Entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2012.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los Empleados (2011)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

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.

**r) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupos de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los Activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

A su vez, la Compañía considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía, o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada “Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas”.

### 3) Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### 4) Información financiera por segmentos

Blue Two Chile S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas.

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño. La Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio.

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telecomunicaciones:

Incluye principalmente servicios de desagregación de red y arriendo de infraestructura. En los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Otros:

Este segmento considera la comercialización de servicios de Larga Distancia Nacional e Internacional y servicios integrales de seguridad, que incluye principalmente cámaras de seguridad y control de acceso. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

La información pertinente respecto a Blue Two Chile S.A. es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>9.736.905</b>	<b>3.683.316</b>	<b>13.420.221</b>
Ingresos por intereses	209.988	0	209.988
Gastos por intereses	(94.889)	0	(94.889)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	115.099	0	115.099
Otros Ingresos		4.362.004	4.362.004
Depreciaciones y amortizaciones	(3.180.311)	(338.740)	(3.519.051)
Suma de partidas significativas de gastos	(3.618.532)	(3.042.440)	(6.660.972)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>3.053.161</b>	<b>4.664.140</b>	<b>7.717.301</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(610.041)	(931.925)	(1.541.966)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>21.677.314</b>	<b>3.751.490</b>	<b>25.428.804</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>3.132.385</b>	<b>1.184.931</b>	<b>4.317.316</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>11.767.249</b>	<b>5.285.862</b>	<b>17.053.111</b>
Ingresos por intereses	0	0	0
Gastos por intereses	(27.864)	0	(27.864)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	(27.864)	0	(27.864)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.900.826)	(541.294)	(4.442.120)
Suma de partidas significativas de gastos	(7.332.211)	(4.164.691)	(11.496.902)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>506.348</b>	<b>767.195</b>	<b>1.086.225</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(7.042)	(130.424)	(137.466)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>20.351.170</b>	<b>3.239.817</b>	<b>23.590.987</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>4.619.152</b>	<b>2.183.212</b>	<b>6.802.364</b>

Respecto de los criterios de medición y valorización de activos y pasivos de los segmentos, de las transacciones entre segmentos y de los resultados de los segmentos; no existen diferencias respecto de los criterios utilizados entre ellos.

La asignación de los activos corresponde a los directamente atribuibles a cada segmento.

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

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

#### 5) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

Conceptos	31.12.2011 M\$		31.12.2010 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1.661.904	0	2.528.295	0
Documentos por cobrar	8.239	0	7.714	0
Deudores varios	18.956	0	316.198	0
Estimación Incobrables	(100.412)	0	(233.867)	0
<b>Total</b>	<b>1.588.687</b>	<b>0</b>	<b>2.618.340</b>	<b>0</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2011 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Estimación Incobrables	Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses		
Deudores por ventas	936.532	539.522	85.640	84.662	15.548	(92.697)	1.569.207
Documentos por cobrar	0	0	0	0	8.239	(7.715)	524
Deudores varios	18.956	0	0	0	0	0	18.956
<b>Total</b>	<b>955.488</b>	<b>539.522</b>	<b>85.640</b>	<b>84.662</b>	<b>23.787</b>	<b>(100.412)</b>	<b>1.588.687</b>

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2010 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No vencida	Vencida				Estimación Incobrables	Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses		
Deudores por ventas	1.416.897	780.688	86.541	105.581	138.588	(226.153)	2.302.142
Documentos por cobrar	0	0	0	1.123	6.591	(7.714)	0
Deudores varios	316.198	0	0	0	0	0	316.198
<b>Total</b>	<b>1.733.095</b>	<b>780.688</b>	<b>86.541</b>	<b>106.704</b>	<b>145.179</b>	<b>(233.867)</b>	<b>2.618.340</b>

Los movimientos de la estimación de incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>233.867</b>	<b>445.900</b>
Incrementos	144.859	189.439
Bajas/aplicaciones	(278.314)	(401.472)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>(133.455)</b>	<b>(212.033)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>100.412</b>	<b>233.867</b>

#### 6) Activos Intangibles distintos de plusvalía

Los Activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010, están compuestos por licencias de softwares y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Intangibles	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Licencias de Software	1.000.755	1.131.499
Amortización acumulada	(926.911)	(987.097)
Intangible neto	73.844	144.402

Intangibles	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	144.402
Adiciones	0
Desapropiaciones	(24.025)
Amortizaciones	(46.533)
<b>Saldo Final 31.12.2011</b>	<b>73.844</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Intangibles	31.12.2010 M\$
Saldo Inicial	59.429
Adiciones	0
Amortizaciones	(66.820)
Otros Incrementos (Disminuciones)	151.793
<b>Saldo Final 31.03.2010</b>	<b>144.402</b>

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 2011 y 2010 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

### 7) Propiedades, planta y equipo

La composición para los ejercicios 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2011			31.12.2010		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Terrenos	956.758	0	956.758	956.758	0	956.758
Edificios	1.247.925	319.475	928.450	1.247.925	297.411	950.514
Planta y equipo	19.850.793	11.455.404	8.395.389	18.678.661	10.180.174	8.498.487
Equipamiento de tecnologías de información	1.305.619	1.234.657	70.962	1.329.740	1.154.458	175.282
Instalaciones fijas y accesorios	15.477.350	11.810.762	3.666.588	21.333.091	14.852.278	6.480.813
Vehículos	12.445	12.445	0	12.445	12.445	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	249.438	243.976	5.462	267.488	253.669	13.819
Construcciones en curso	1.356	0	1.356	960.014	0	960.014
<b>Total</b>	<b>39.101.684</b>	<b>25.076.719</b>	<b>14.024.965</b>	<b>44.786.122</b>	<b>26.750.435</b>	<b>18.035.687</b>

Los movimientos para el ejercicio 2011 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\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2010	956.758	950.514	8.498.487	175.282	6.480.813	13.819	960.014	18.035.687
Adiciones			33.691		142.203		239.619	415.513
Desapropiaciones			(19.656)	(5.808)	(921.569)	(6.684)		(953.717)
Gasto por depreciación		(22.064)	(1.183.597)	(98.512)	(2.166.672)	(1.673)		(3.472.518)
Otros incrementos (disminuciones)			1.066.464		131.813		(1.198.277)	0
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>956.758</b>	<b>928.450</b>	<b>8.395.389</b>	<b>70.962</b>	<b>3.666.588</b>	<b>5.462</b>	<b>1.356</b>	<b>14.024.965</b>

Los movimientos para el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

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\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>1.020.168</b>	<b>972.579</b>	<b>9.422.163</b>	<b>238.770</b>	<b>7.805.180</b>	<b>18.700</b>	<b>1.493.739</b>	<b>20.971.299</b>
Adiciones	0	0	62.038	0	1.121.776	0	935.521	2.119.335
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	0	0	(151.542)	0	0	0	0	(151.542)
Desappropriaciones	(63.410)	0	(189.379)		(123.523)			(376.312)
Gasto por depreciación	0	(22.065)	(1.589.986)	(109.797)	(2.648.571)	(4.881)	0	(4.375.300)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	945.193	46.309	325.951	0	(1.469.246)	(151.793)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>956.758</b>	<b>950.514</b>	<b>8.498.487</b>	<b>175.282</b>	<b>6.480.813</b>	<b>13.819</b>	<b>960.014</b>	<b>18.035.687</b>

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.

Durante el año 2010, tras un análisis tecnológico y operacional, se decidió no seguir ocupando algunos activos relacionados con el negocio de internet, ya que sus características no se encuentran dentro de los nuevos requerimientos operacionales, comerciales y de costos definidos por la nueva administración de la Sociedad. Lo anterior dio origen a un cargo a resultado adicional, por una sola vez, de M\$438.369.

## 8) Impuesto a las Utilidades

### a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta una pérdida tributaria de M\$ 2.887.378.- y M\$11.343.460.- para diciembre de 2010.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Crédito adiciones propiedad ,planta y equipos		23.961
Crédito capacitación	6.894	10.047
Otros impuestos por recuperar		
<b>Total</b>	<b>6.894</b>	<b>34.008</b>

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

### b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2011 los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron un pasivo neto por impuestos diferido ascendente a M\$ 876.900. Al 31 de diciembre 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron un activo neto por impuestos diferidos ascendente a M\$ 665.065.- y su detalle es el siguiente:

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	18.576	0	45.020	0
Provisión vacaciones	10.171	0	17.431	0
Depreciación Activo Fijo	0	1.449.763	0	1.670.774
Indemnización por años de servicio	0	2.093	0	7.328
Pérdida Tributaria	534.165	0	2.268.692	0
Otros eventos	18.601	6.557	25.098	13.074
<b>Totales</b>	<b>581.513</b>	<b>1.458.413</b>	<b>2.356.241</b>	<b>1.691.176</b>
<b>Totales</b>	<b>581.513</b>	<b>1.458.413</b>	<b>2.356.241</b>	<b>1.691.176</b>

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
<b>Resultado antes de impuesto</b>	7.717.301	1.543.460	1.086.225	184.658
<b>Diferencias temporales</b>	<b>(7.470)</b>	<b>(1.494)</b>	<b>(277.600)</b>	<b>(47.192)</b>
Otras Diferencias (1)	(7.470)	(1.494)	(277.600)	(47.192)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>1.541.966</b>		<b>137.466</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Total Gasto por Impuesto Renta		0		0
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		1.541.966		137.466
<b>Tasa Efectiva</b>		20%		13%

## 9) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro es igual a su valor razonable.

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja ( a )	550	550
Bancos ( b )	11.415	1.168
Pactos de retroventa ( c )	1.320.363	0
<b>Total</b>	<b>1.332.328</b>	<b>1.718</b>

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

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



BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

c) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	29/12/2011	05/01/2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	\$	700.000	0,55%	700.257	EST0390101	700.257
CRV	30/12/2011	05/01/2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	\$	296.212	0,52%	296.520	BBBVH40807	296.263
CRV	30/12/2011	05/01/2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	\$	83.788	0,52%	83.875	CER0010712	83.803
CRV	30/12/2011	05/01/2012	BANCHILE CORREDORES DE B	\$	236.769	0,51%	237.010	FNCHI-240912	236.809
CRV	30/12/2011	05/01/2012	BANCHILE CORREDORES DE B	\$	3.231	0,51%	3.235	FNDEU-040711	3.232
<b>Totales</b>					<b>1.320.000</b>		<b>1.320.897</b>		<b>1.320.363</b>

### 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 2011 y 2010 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

#### Corto Plazo

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	Facturas	CLP	30 días	53.990	100.447
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	11.733	
<b>Total</b>						<b>65.723</b>	<b>100.447</b>

#### Largo Plazo

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa Variable	Vencimiento	31.12.2011 M\$ No Corriente	31.12.2010 M\$ No Corriente
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Cuenta Corriente	CLP	6,3% - 7,9%	Más de 1 Año	7.641.807	0
<b>Total</b>							<b>7.641.807</b>	<b>0</b>

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

#### Corto plazo:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	3.444	3.108
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	4.988	4.800
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días		4.682
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	17.438	
<b>Total</b>						<b>25.870</b>	<b>12.590</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Largo plazo:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa Variable	Vencimiento	31.12.2011 M\$ No Corriente	31.12.2010 M\$ No Corriente
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Cuenta Corriente	CLP	6,5% - 7,5%	Más de 1 Año	0	3.810.018
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>3.810.018</b>

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.12.2010 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Compra de Servicios	49.205	26.317	(49.205)	(26.317)
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Compra de Servicios	37.963	32.985	(37.963)	(32.985)
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Indirecta	Compra de Servicios	10.717	12.151	(10.717)	(12.151)
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Compra de Servicios	57.452	0	(57.452)	0
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del S	90.299.000-3	Matriz	Compra de Servicios	3.413.595	5.454.017	(3.413.595)	(5.454.017)
			Venta de Servicios	9.799.893	11.358.634	9.799.893	11.358.634
			Compra de Materiales	144.511	977.265	0	0
			Intereses Devengados	80.445	56.729	(80.445)	(56.729)
			Arrendo de Espacio	3.696	24.892	(3.696)	(24.892)
			Espacios Arrendados	49.792	45.051	49.792	45.051

d) 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.

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.

e) Remuneraciones y beneficios del personal clave de la Compañía.

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	39.420	43.152
<b>Total</b>	<b>39.420</b>	<b>43.152</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

**11) Patrimonio**

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

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

Capital:

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

b) Distribución de Accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N°792 de 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 2011:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
<b>10% o más de participación</b>	99,975	1
<b>Menos de 10% de participación:</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	0,013	1
Inversión menor a UF 200	0,012	487
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>489</b>
Controlador de la Sociedad	<b>99,975</b>	<b>1</b>

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 18 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió para los ejercicios futuros, incluyendo el del año 2011, 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.

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Asimismo, la Junta faculta 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 18 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 0,00051 por acción, correspondiente a M\$34.405. La fecha de pago de dicho dividendo fue el 28 de abril de 2011.

### 12) Otros Pasivos no financieros.

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	1.852.982	0	35.070	0
<b>Saldo final</b>	<b>1.852.982</b>	<b>0</b>	<b>35.070</b>	<b>0</b>

### 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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos y Salarios	(593.070)	(753.748)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(458.104)	(592.078)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(12.453)	(7.711)
Otros Gastos de Personal	(64.588)	(57.125)
<b>Total</b>	<b>(1.128.215)</b>	<b>(1.410.662)</b>

La Sociedad tiene convenido con su personal, el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores sindicalizados 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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>36.402</b>	<b>32.008</b>
Incremento del periodo	6.639	6.704
Pagos Efectuados	(31.729)	(2.310)
<b>Saldo Final</b>	<b>11.312</b>	<b>36.402</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	1.131	3.640
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	10.181	32.762
<b>Saldo Final</b>	<b>11.312</b>	<b>36.402</b>

#### 14) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	52.262	139.296
Otros	241.337	187.789
<b>Total</b>	<b>293.599</b>	<b>327.085</b>

#### 15) Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	422.015	482.712
Provisión adquisición clientes	7.350	5.074
Provisión operación y mantención	53.530	226.202
Provisión remuneraciones y gastos del personal	89.703	120.885
Otras provisiones	102.542	55.150
<b>Total</b>	<b>675.140</b>	<b>890.023</b>

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

#### 16) Ingresos y Gastos

##### a) Ingresos y gastos ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Venta de equipos	51.601	164.251
Prestación de servicios	13.368.620	16.888.860
<b>Total</b>	<b>13.420.221</b>	<b>17.053.111</b>

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

El detalle de los Otros Gastos Varios de la Operación para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Otros Gastos por Naturaleza	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Tráfico y enlaces	(1.677.979)	(4.625.101)
Adquisición Clientes	(139.842)	(593.322)
Operación y Mantención	(3.572.169)	(3.306.908)
Otros Costos	(139.355)	(1.338.337)
<b>Total</b>	<b>(5.529.345)</b>	<b>(9.863.668)</b>

b) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	209.988	0
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>209.988</b>	<b>0</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por otras deudas	(94.889)	(27.864)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(94.889)</b>	<b>(27.864)</b>

c) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias (Pérdidas)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Costo por restructuración	0	(53.784)
Ganancia en venta de activos relacionados con monitoreo de alarmas	4.305.508	0
Otros Egresos	(9.553)	(346.853)
Otros Ingresos	66.049	207.557
<b>Total</b>	<b>4.362.004</b>	<b>(193.080)</b>

**17) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

Con fecha 18 de abril de 2011, Blue Two Chile S.A. (Blue Two) recibió una carta oferta de la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), para la adquisición de ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas.

Esta carta oferta fue aceptada por el Directorio de la Compañía y con fecha 31 de mayo de 2011 vendió y traspasó a la empresa ADT, líder mundial en seguridad electrónica y monitoreo de alarmas, ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas que la empresa prestaba a través de la marca “Telsur Seguridad” entre las ciudades de Concepción y Coyhaique, mediante la celebración del contrato de compraventa de activos respectivo y demás contratos complementarios.

El valor de la transacción fue una suma al contado de M\$5.156.012. Tal como se describe en Nota 2r), los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta, han sido registrados por el menor del monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta. Lo anterior implicó reconocer una utilidad antes de impuestos M\$ 4.305.508 al 31 de diciembre de 2011.

BLUE TWO CHILE S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a edificios y equipamientos que han sido destinados para la venta, de acuerdo al programa de la Compañía para el año 2010, el detalle es el siguiente:

Tipo Activo	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Equipamiento	0	151.542
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>151.542</b>

### 18) 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.

### 19) Contingencias y Restricciones

#### a) Boleta de Garantía

El detalle de las boletas de garantía al 31 de diciembre de 2011 se presenta en el cuadro siguiente:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	486.000	0	0	486.000
Ilustre Municipalidad de Temuco	UF	4.102	4.102	0	0
Dirección General de Aeronautica Civil	UF	468	468	0	0
<b>Total</b>		<b>490.570</b>	<b>4.570</b>	<b>0</b>	<b>486.000</b>

#### b) Detalle de litigios y otros:

A continuación, de acuerdo a NIC 37 “Provisiones, pasivos, contingencias y activos contingentes”, se presenta detalle de los juicios y acciones legales de carácter relevante que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2011:

i) Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por Telefónica del Sur S.A. y Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., hoy Blue Two Chile S.A., en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 juzgado en lo Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile.

Estado de tramitación al 31 de diciembre de 2011: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

c) Procesos Tributarios

Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., hoy Blue Two Chile S.A., ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de Liquidaciones 10 a 14 del 26.08.09 y Resolución Ex. 17200 N° 256/2009 del 26.08.09. En estas liquidaciones se solicitan el pago de impuestos por M\$ 485.253, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2006 y 2007 y que a juicio de dicho servicio serían indebidos. Por su parte, la citada resolución rebaja la pérdida del año tributario 2008.

Con fecha 01 de abril 2010, el citado Servicio emitió la resolución 17-2010, en la que acogió parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF). En contra de las liquidaciones y en contra de la resolución, se presentaron reclamos ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Valdivia del Servicio de Impuestos Internos, los cuales se estima deberán ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

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.

## 20) 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 comprometidos recursos y tampoco se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

## 21) Administración de Riesgos

a) 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-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible.

En la línea de lo anterior, la Sociedad, 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.

b) Competencia:

El mercado en el que opera la Sociedad se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocios. La empresa, con su calidad de servicio e imagen de marca, ha podido mantener una posición relevante en el mercado en que participa.



BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

c) 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.

d) 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 gestores internos y externos, se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de gestión de clientes. Basados en criterios de antigüedad de la deuda, morosidad histórica y análisis caso a caso cuando corresponda, la Compañía constituye en forma mensual una provisión de deudores incobrables.

- 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 y Fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

e) e) Ámbito Regulatorio:

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil.

## 22) Hechos Posteriores

Con fecha 10 de enero de 2012 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”) y de su filial indirecta Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.,(matriz de Blue Two Chile S.A.) e Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., no celebrarán un acuerdo vinculante y definitivo de fusión entre ambas conforme al Memorando de intención suscrito por instrumento privado de fecha 28 de noviembre de 2011, dando por finalizadas las negociaciones de dicho acuerdo.

Como consecuencia de esta decisión, el proceso de fusión entre Grupo GTD y Entel S.A. no se llevará a efecto, y tampoco tendrá lugar el cambio de controlador indirecto de Blue Two Chile S.A. en la forma informada al mercado.

BLUE TWO CHILE S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Cifras expresadas en miles de pesos – M\$

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten a los mismos.

**23) 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 2011, 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 20 de febrero de 2012.

Fernando Soro Korn  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General

## Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte**

Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
RUT: 80.274.200-3  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 11 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729.2000  
Fax: (56-2) 374.9177  
e-mail: [deloittechile@deloitte.com](mailto:deloittechile@deloitte.com)  
[www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl)

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Blue Two Chile S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Blue Two Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Febrero 20, 2012

  
Luis Melisio Molina  
RUT: 19.415.647-1

## **Hechos Relevantes Blue Two Chile S.A.**

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

1.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 21 de marzo de 2011, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 18 de abril de 2011, 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 2010.

b) Distribución de las utilidades del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2010. Al respecto se propondrá a la Junta de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$0,0005100 por acción, el cual se pagará, en dinero efectivo, con cargo a las utilidades del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2010, el día 28 de abril de 2011.

c) Política de Dividendos.

d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2011.

e) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2011.

f) Designación de periódicos para la publicación de avisos.

g) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 44, 89 y 93 de la ley N°18.046.

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

2.- En Junta General de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00051 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo se pagó a partir del día 28 de abril de 2011.

3.- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. y de su filial indirecta Blue Two Chile S.A., suscribió un Memorandum de Intención, de carácter no vinculante, con Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., con el objeto de fusionar a GTD Grupo Teleductos S.A. con Entel S.A.

En caso de materializarse la fusión, se producirá un cambio de controlador indirecto de Blue Two Chile S.A.

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Blue Two Chile S.A. Al 31 de Diciembre de 2011**

### **1.- Hechos Destacados**

Blue Two Chile S.A., es una sociedad anónima cerrada, filial de Telefónica del Sur S.A., que se dedica fundamentalmente a la explotación de su extensa red de fibra óptica (entre Temuco y Puerto Montt), prestando servicios de:

- Larga distancia Nacional e Internacional, a través del Carrier 121
- Arriendo de medios e infraestructura de internet y transmisión de datos

La compañía también prestaba el servicio de monitoreo de alarmas, a alrededor de 15.000 clientes entre Concepción y Coyhaique, pero con fecha 31 de mayo de 2011, la sociedad vendió y traspasó a 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, bienes con que prestaba dichos servicios a través de la marca "Telsur Seguridad".

El valor de la transacción alcanzó inicialmente los \$5.156 millones, cifra que fue incrementada en los meses posteriores producto del cumplimiento de ciertas condiciones pactadas en los contratos. La operación descrita generó un impacto positivo en resultados por \$3.444 millones después de impuestos.

#### **Ámbito regulatorio:**

En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N° 368 de 2010, Reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso a Internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N° 20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet.

La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil, eliminando de esta manera la larga distancia nacional entre las zonas fusionadas.

Con fecha 05 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

## 2.- Resultados Obtenidos

La Ganancia al 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$ 6.175 millones, la cual es superior a los \$949 millones obtenidos en 2010.

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

	Dic-11	Dic-10	Var. MMS	Var. %
Larga distancia	2.457	2.821	(364)	-12,9%
Televigilancia	1.175	2.639	(1.464)	-55,5%
Otros servicios de telecomunicaciones	9.788	11.593	(1.805)	-15,6%
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>13.420</b>	<b>17.053</b>	<b>-3.633</b>	<b>-21,3%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(1.128)	(1.411)	283	-20,1%
Otros gastos, por naturaleza	(5.529)	(9.864)	4.335	-43,9%
<b>Gastos de actividades ordinarias</b>	<b>(6.657)</b>	<b>(11.275)</b>	<b>4.618</b>	<b>-41,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.763</b>	<b>5.778</b>	<b>985</b>	<b>17,0%</b>
Gasto por Depreciación y Amortización	(3.519)	(4.442)	923	-20,8%
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.244</b>	<b>1.336</b>	<b>1.908</b>	<b>142,8%</b>
Ingresos financieros	209	0	209	-
Costos Financieros	(95)	(28)	(67)	239,3%
Otras ganancias (pérdidas)	4.362	(193)	4.555	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(3)	(29)	26	-89,7%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>4.473</b>	<b>(250)</b>	<b>4.723</b>	<b>-1889,2%</b>
Resultado antes impuesto a la renta	7.717	1.086	6.631	-
Impuesto a la renta	(1.542)	(137)	(1.405)	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>6.175</b>	<b>949</b>	<b>5.226</b>	<b>-</b>

Los ingresos operacionales ascendieron a \$ 13.420 millones al 31 de diciembre de 2011, cifra inferior en un 21,3% a la obtenida el año anterior:

El negocio de larga distancia experimentó una disminución en los ingresos de \$364 millones, equivalente a un 12,9%, debido principalmente a la sustitución del servicio por telefonía móvil e internet y en menor medida, porque sólo la afectó dos meses, a la unificación de los centros primarios 63, 64 y 65, que se produjo en noviembre 2011.

Los ingresos por concepto del monitoreo de alarmas figuran en el estado de resultados sólo hasta el mes de mayo de 2011, producto de la venta de la cartera de clientes, mostrando por lo tanto menores ingresos por este concepto de \$ 1.464 millones.

Respecto a los Otros ingresos de telecomunicaciones, tuvieron una disminución de un 15,6%, como consecuencia del cambio en el modelo de negocios del área Internet, en marzo de 2010, ya que desde entonces presta servicios indirectos a través del arriendo de su infraestructura.

Los menores “Otros gastos por naturaleza”, se deben fundamentalmente a tres efectos:

- Menores costos de comercialización, atención de clientes y operación por el cambio de modelo de Internet.
- Menores costos por la venta del negocio de monitoreo de alarmas.
- Menores costos de tráfico, por la disminución del tráfico de larga distancia.

El resultado no operacional por su parte muestra los efectos de la venta del negocio de monitoreo de alarmas, que alcanzó una utilidad de \$4.305 millones antes de impuestos (\$3.444 millones después de impuestos).

Producto de los efectos mencionados anteriormente, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a \$ 6.175 millones, cifra superior a la utilidad obtenida en 2010 de \$ 949 millones.

### 3.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a \$ 416 millones (\$ 2.119 millones en 2009), orientadas fundamentalmente a la red de internet.

### 4.- Financiamiento

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de diciembre de 2011.

#### Principales Indicadores Financieros:

	Dic-11	Dic-10
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	1,07	2,22
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de Endeudamiento (1)	0,20	0,41
Proporción deudas largo plazo	34,0%	81,4%
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	24,2%	7,8%
Margen neto	46,0%	5,6%
Rentabilidad sobre el patrimonio	32,6%	5,8%
Rentabilidad del activo	25,2%	3,7%

(1) (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio neto total

### 5.- Administración 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, 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 servicio e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

#### *Ámbito Regulatorio:*

El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años, hasta diciembre de 2014 y enero de 2015 respectivamente.

En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N° 368 de 2010, Reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso Internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N° 20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet. Lo señalado anteriormente, fue complementado a través de la Resolución Exenta N° 3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N° 368 de 2010).

La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil.

Con fecha 05 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

#### ***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.

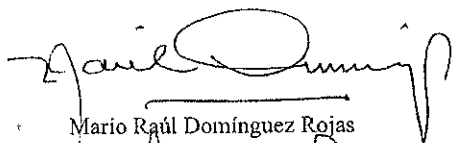
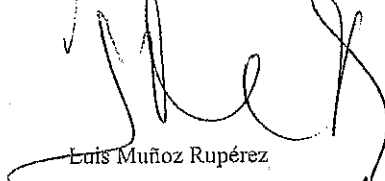


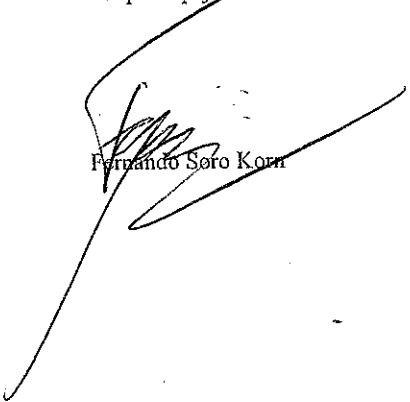
- **Riesgo de crédito:** El riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los 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 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
 Carlos Casanueva de Landa	Director	12.124.710-0
 Miguel Moya Graff	Director	6.502.397-0
Felipe Copaja Patiño	Director	12.696.995-3
 Fernando Soro Korn	Gerente General	6.273.259-8