

<p style="text-align: center;">ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BLUE TWO CHILE S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</p>

1.- MERCADO Y NEGOCIOS

Blue Two Chile S.A., es una sociedad anónima cerrada, filial de Telefónica del Sur S.A., que se dedica fundamentalmente 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 hasta mayo del 2011 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 del año 2011 por \$3.444 millones después de impuestos.

A la fecha, permanecen algunos servicios de Telvigilancia, consistentes en la instalación de cámaras de seguridad.

Durante el año 2011 se implementa la primera etapa, de la eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional, fusionando zonas primarias existentes en el país. Entre las zonas primarias fusionadas, se encuentran las zonas primarias de Concepción Chillán y Los Ángeles (VIII Región) y Valdivia, Osorno y Puerto Montt (Regiones de Los Ríos y Los Lagos), que son parte de la zona de servicio del Carrier 121.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

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

	Dic-12	Dic-11	Var. MM\$	Var. %
Larga distancia	2.277	2.457	(180)	-7,3%
Televigilancia	66	1.175	(1.109)	-94,4%
Otros servicios de telecomunicaciones	7.184	9.788	(2.604)	-26,6%
Ingresos de actividades ordinarias	9.527	13.420	-3.893	-29,0%
Gastos por beneficios a los empleados	(890)	(1.128)	238	-21,1%
Otros gastos, por naturaleza	(4.809)	(5.529)	720	-13,0%
Gastos de actividades ordinarias	(5.699)	(6.657)	958	-14,4%
EBITDA	3.828	6.763	(2.935)	-43,4%
Gasto por Depreciación y Amortización	(2.863)	(3.519)	656	-18,6%
Resultado operacional	965	3.244	(2.279)	-70,3%
Ingresos financieros	599	209	390	186,6%
Costos Financieros	(13)	(95)	82	-86,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(44)	4.362	(4.406)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(71)	(3)	(68)	2266,7%
Resultado no operacional	471	4.473	(4.002)	-89,5%
Resultado antes impuesto a la renta	1.436	7.717	(6.281)	-81,4%
Impuesto a la renta	83	(1.542)	1.625	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.519	6.175	(4.656)	-75,4%

Los ingresos operacionales ascendieron a \$9.527 millones al 31 de diciembre de 2012, cifra inferior en un 29% a la obtenida el año anterior:

El negocio de larga distancia experimentó una disminución en los ingresos de \$180 millones, equivalente a un 7,3%, debido principalmente a la sustitución del servicio por telefonía móvil e internet y a la unificación de los centros primarios 63, 64 y 65, que se produjo en noviembre 2011, afectando por lo tanto mayoritariamente al año 2012.

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 \$ 1.109 millones.

Respecto a los Otros ingresos de telecomunicaciones, tuvieron una disminución de un 26,6%, como consecuencia de modificaciones en los contratos de arriendo de infraestructura.

Los menores Gastos de actividades ordinarias se deben fundamentalmente a menores costos por la venta del negocio de monitoreo de alarmas y menores costos de tráfico, por la disminución del tráfico de larga distancia.

La variación en 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) en el año 2011, pero que por la liquidez generada se obtuvo mayores ingresos financieros y menores pagos de intereses en 2012.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a \$1.519 millones (\$6.175 millones en 2011).

3.- FINANCIAMIENTO

La empresa no presenta deudas financieras (préstamos que devengan interés), al 31 de diciembre de 2012.

Principales Indicadores Financieros:

	Dic-12	Dic-11
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	7,33	1,07
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	0,11	0,20
Proporción deudas largo plazo	43,0%	34,0%
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen operacional	10,1%	24,2%
Margen neto	15,9%	46,0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7,0%	32,6%
Rentabilidad del activo	6,1%	25,2%

5.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en 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:

Durante el año 2011 se implementa la primera etapa, de la eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional, fusionando zonas primarias existentes en el país. Entre las zonas primarias fusionadas, se encuentran las zonas primarias de Concepción Chillán y Los Ángeles (VIII Región) y Valdivia, Osorno y Puerto Montt (Regiones de Los Ríos y Los Lagos), que son parte de la zona de servicio del Carrier 121.

Durante el mes de agosto de 2012, en la zona primaria de Los Ríos – Los Lagos, concluyó la implementación en el país de la portabilidad numérica fija y móvil. Esta implementación consideró además para las zonas de servicio del Carrier 121, la zona primaria de Temuco (abril de 2012), la zona primaria de Coyhaique (mayo de 2012), la zona primaria de Concepción (Incluye Chillán y Los Ángeles) junio de 2012.

Con fecha 16 de enero de 2012, comenzó la portabilidad numérica para telefonía móvil.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile inició el proceso de concurso público de la banda de frecuencias de 2600 MHz (licitación 4G), lo cual permitirá el despliegue en el país de las redes móviles 4G, y con ello un aumento considerable en las velocidades de navegación en dispositivos móviles.

Se inician en la industria, los trabajos y coordinaciones, para la ampliación en un dígito de la numeración del servicio local en el país. En nuestras zonas de cobertura, la ampliación de numeración ocurrirá en la IX Región (23.03.2013); XI Región (13.04.2013); Chillan y Los Ángeles (13.05.2013); X y XIV Regiones (25.05.2013).

Entorno Económico:

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

Riesgos financieros:

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

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de

servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.

- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.