# LEVEL 3 CHILE S. A.

#### **ANALISIS RAZONADO**

### ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

### 1. VALORIZACION DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera NIIF y normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no existen diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

En relación a los criterios más relevantes de señalar, éstos son los indicados en Nota Nº 2 Bases de preparación de los Estados Financieros.

## 2. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Los principales componentes de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
ACTIVOS		
Activos corrientes	19.928.398	26.367.927
Propiedad, planta y equipos	17.220.154	16.867.626
Otros activos	6.119.541	6.331.401
Total	43.268.093	49.566.954
PASIVOS		
Pasivos corrientes	15.638.034	24.217.101
Pasivos no corrientes	6.466.087	8.572.135
Patrimonio	21.163.972	16.777.718
Total	43.268.093	49.566.954

En el cuadro presentado se puede visualizar que los rubros no han experimentado variaciones significativas respecto de los saldos del año 2012, a excepción de:

- a) Los activos corrientes disminuyeron en M\$6.439.529, explicado principalmente por la disminución que experimentaron las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo, por un monto de M\$8.517.416.
- b) El patrimonio aumentó en M\$4.386.254, explicado principalmente por la incorporación del resultado del ejercicio 2013 equivalente a M\$4.777.373, junto con otros movimientos menores relacionados con el reverso y posterior provisión de dividendos de los años 2012 y 2013.

## **Indicadores financieros**

	31.12.2013	31.12.2012
Índices de liquidez		
Liquidez corriente (veces)	1,27	1,09
Razón ácida (veces)	1,27	1,09
Índices de endeudamiento		
Deuda / Total activos (%)	51,09%	66,15%
Deuda corto plazo / Deuda total (%)	70,75%	73,86%
Índices de eficiencia y rentabilidad		
Margen operacional (%)	47,88%	45,96%
(resultado operacional sobre ingreso explotación)		
Rentabilidad y valor por acción		
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 62,36	\$ 45,34
Valor libros (en pesos)		
Patrimonio / número de acciones	\$ 276,24	\$ 218,99

## 3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.2013	31.12.2012	
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$	
Ingresos operacionales	19.892.481	18.557.488	
Resultado operacional	9.523.799	8.528.205	
Gastos de administración	(3.900.368)	(4.850.848)	
Costos financieros	(78.975)	(102.285)	
Utilidad del ejercicio	4.777.373	3.473.645	

Los ingresos operacionales del ejercicio 2013 aumentaron en un 7,19% respecto del año anterior, los cuales corresponden principalmente a ingresos por transmisión de internet y al servicio de arrendamiento de data center.

Los otros rubros del estado de resultado mantienen los mismos niveles del año anterior, sin presentar variaciones significativas, presentando en el ejercicio 2013 una utilidad levemente inferior respecto del año anterior.

#### 4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

	31.12.2013	31.12.2012	
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$	
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	6.351.148	4.383.056	
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	(3.389.844)	(1.636.262)	

El flujo de efectivo positivo procedente de actividades de operación se compone principalmente de los importes cobrados a clientes por M\$19.229.730, monto parcialmente compensado por los pagos a proveedores y a los empleados por M\$11.765.487.

El flujo de efectivo negativo procedente de actividades de inversión se compone en gran medida por las compras de propiedades, plantas y equipos, incluyendo las cuotas pagadas por activos mantenidos en leasing y los intereses asociados a estos contratos.

#### 5. ANALISIS DE MERCADO

La sociedad se encuentra inserta en el mercado de las tecnologías de la información, ofreciendo servicios a empresas de distintos sectores de la actividad económica, atendiendo sus necesidades dentro del territorio nacional como las emanadas de sus operaciones en el exterior.

A través de la infraestructura desplegada, en la región y vinculada por la red de fibra óptica desarrollada, se brindan servicios de comunicaciones de diversos tipos, atendiendo los requerimientos de actores de la más amplia gama.

Adicionalmente además de prestar servicios intermedios de telecomunicaciones sobre plataforma multiservicios, tránsito IP sobre HUB IP y VOIP sobre plataforma ATM a carriers, compañías portadoras de internet y compañías multinacionales en transmisión de datos, se brinda servicios de valor agregado a empresas que requieren la gestión y administración de infraestructura destinada a albergar sus sistemas de información.

La sociedad se desempeña en un mercado altamente competitivo en cada una de las líneas de servicios que ofrece a nivel nacional e internacional, teniendo que competir con actores diversos del plano nacional como internacional.

En el mercado Chileno de las tecnologías de información, que involucra tanto a las telecomunicaciones como a la gestión de servicios informáticos, se han consolidado grandes competidores como Telmex y Telefónica, a la vez que se han desarrollado otros de origen local como VTR y GTD. Adicionalmente han aparecido competidores internacionales como Google, lo que ha provocado algunas variaciones en cuanto al desarrollo del negocio, a la competitividad que este mercado presenta y a la necesidad de desarrollar soluciones creativas para potenciar el crecimiento de la Sociedad.

En los últimos años la estructura de la demanda ha continuado con un sostenido aumento debido a la creciente necesidad de servicios que los clientes presentan y la demanda de recursos humanos calificados que se requieren para atender dichas necesidades.

La sociedad ha incrementado su participación en los negocios de valor agregado y ha facilitado a los clientes el acceso a los servicios de telecomunicaciones internacionales, sobre los que éstos han soportado su expansión internacional.

#### 6. ANALISIS DE RIESGOS

La Sociedad tiene exposición a los siguientes riesgos como consecuencia del uso de sus instrumentos financieros.

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado y
- Riesgo Operacional

### Marco de referencia de Administración de Riesgo

El directorio tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el marco de referencia para la administración del riesgo.

La gerencia de la Sociedad, basándose en las directrices del Directorio, coordina y controla la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

#### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la sociedad, como consecuencia de falla de un cliente o contraparte en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, el cual proviene de las cuentas por cobrar de la sociedad.

El riesgo relacionado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la sociedad. Esto significa que la calidad crediticia de los clientes se evalúa en forma permanente y además los cobros pendientes de estos son gestionados por personal interno. En el caso de existir evidencia objetiva que la sociedad no será capaz de cobrar la totalidad de los importes que se le adeudan, se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar.

## Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la sociedad presente dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son cancelados a través de entregas de efectivo u otro activo financiero.

Los riesgos de liquidez se controlan a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y, de ser necesario, recurrir al apoyo de los excedentes de liquidez de la Compañía al que pertenece, lo que permite desarrollar sus actividades normalmente.

#### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio de la moneda extranjera, tasa de interés y capital afecten los ingresos de la sociedad. El objetivo de la administración de los riesgos de mercado es manejar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro parámetros aceptables al mismo tiempo que se optimizan los retornos.

### Riesgo de tipo de cambio

La sociedad se encuentra expuesta al riesgo de la variación del tipo de cambio que podría impactar significativamente en el resultado contable no operacional, debido a que se produce un descalce entre los activos en moneda extranjera (dólares) y los pasivos exigibles en la misma moneda.

La administración de la sociedad revisa periódicamente la exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas, los posibles efectos financieros que se pudieran generar, no descartando la toma de derivados financieros para minimizar los posibles riesgos.

### Riesgo de tasa de interés

La sociedad no se ve expuesta a riesgos de tasa de interés, debido a que no posee inversiones ni obligaciones contratadas con el sistema financiero.

## Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo que se produzcan pérdidas directas o indirectas originada por una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, tecnología e infraestructura de la sociedad y causas asociadas con factores externos distintos de los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez, tales como aquellos provenientes de requerimientos legales y regulatorios.

El objetivo de la sociedad es administrar el riesgo operacional a efectos de evitar pérdidas operacionales y daños en la reputación de la Compañía con una administración eficiente de costos y procedimientos de control. La responsabilidad primaria para el desarrollo e implementación de controles que cubra apropiadamente el riesgo operacional es de la alta Administración. Esta responsabilidad se soporta a través del desarrollo de políticas a nivel Corporativo.