

LEVEL 3 CHILE S.A.

Level (3)[®]



MEMORIA 2014 LEVEL 3 CHILE S.A.

LEVEL 3 CHILE S.A.

CONTENIDO

- Identificación de la Entidad
- Propiedad de la Entidad
- Administración y Personal
- Actividad y negocio de la entidad
- Política de inversión y financiamiento
- Información sobre filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades
- Utilidad Distribuible
- Política de dividendos
- Informes Financieros
- Remuneración al Directorio y/o Administradores
- Hechos posteriores
 - Análisis Razonado de los Estados Financieros
- Información de Hechos Relevantes
- Declaración de Responsabilidad

LEVEL 3 CHILE S.A.

IDENTIFICACIÓN DE ENTIDAD

Identificación Básica:

Razón Social	: LEVEL 3 CHILE S.A.
Domicilio	: Av. Kennedy 5735 Oficina 802, Las Condes
Fono	: 422 5900
Fax	: 4225999
R.U.T.	: 96.896.440-2
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Cerrada
Audidores Externos	: KPMG Auditores consultores Ltda.
Inscripción Registro de Valores SVS	: 62

LEVEL 3 CHILE S.A.

LEVEL 3 CHILE S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago de Chile, RUT: 96.896.440-2. Fue constituida por escritura pública de fecha 27 de agosto de 1999, otorgada ante notario de Santiago Don Raúl Undurraga Laso.

El 10 de abril de 2011, Global Crossing Limited (“GCL”) firmó un Acuerdo y Plan de Fusión con Level 3 Communications, Inc., una Sociedad Anónima constituida en el estado de Delaware y Apollo Amalgamation Sub, Ltd. (“Level 3”), una compañía subsidiaria de Bermudas, controlada en su totalidad por Level 3. De conformidad con dicho plan GCL y Apollo Amalgamation Sub se fusionarían conforme a la legislación de Bermudas, y la empresa fusionada resultante continuaría como subsidiaria de Level 3.

Bajo los términos y condiciones del plan de fusión, las acciones que conformaban el capital de GCL serían convertidas en 16 acciones ordinarias de Level 3 y, en el caso de las acciones preferidas de GCL, tendrían derecho a recibir los dividendos devengados e impagos.

El 4 de octubre de 2011 fue concluida la operación de fusión entre GCL y Level 3, mediante la cual, esta última tomó el control de GCL e indirectamente el de LEVEL 3 CHILE S.A. Esta transacción no implicó un cambio accionario de LEVEL 3 CHILE S.A.

En diciembre de 2012 el accionista GC Impsat Holdings III Limited vendió a GC Impsat Holdings I Limited la cantidad de 2 acciones de la sociedad.

LEVEL 3 CHILE S.A. (la “Sociedad”), voluntariamente se acogió a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, en conformidad a las disposiciones de la Ley 18.046. La inscripción de LEVEL 3 CHILE S.A. en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, fue otorgada con fecha 12 de febrero de 2001, bajo el registro Número 723.

Con la entrada en vigencia de la Ley N°20.382 de octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a cancelar la inscripción Número 723 del Registro de Valores y según Oficio Circular Número 600 de fecha 28 de abril de 2010, la Sociedad pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con fecha 9 de mayo de 2010 con el Número 62.

El objeto de la Sociedad es prestar servicios de transmisión de datos e internet y prestar servicios de arrendamiento de datacenter.

La matriz final de la sociedad es GC Impsat Holdings II Limited.

LEVEL 3 CHILE S.A.

Proveedores y clientes: principales proveedores y clientes, y su relación con el negocio.

Los principales clientes de la sociedad, en orden de importancia según facturación durante el año 2013 fueron los siguientes:

- 1.Serv de Telecom.BT global Networks de Chile Ltda
2. Inversiones y Servicios Dataluna Limitada.
- 3.Entel S.A.
- 4.GTD Internet S.A.
- 5.Latam Airlines group S.A
- 6.AT & T Chile S.A.
- 7.Global Crossing American Solutions, INC
- 8.BHP Chile INC
- 9.Laboratorio Saval
- 10.Universidad Andres Bello

Los principales proveedores, ordenados según valor de las compras realizadas durante el año 2014 fueron:

1. GTD Teleductos S.A.
2. Sercomec S.A.
3. Empresas Nacionales de Telecomunicaciones S.A.
4. Telefónica Chile S.A.
5. Chilectra S.A.
6. Comerc.Emerson Network Power Chile Ltda.
7. Microsoft
8. Municipalidad de las condes
9. Seguridad Privada Alfa Ltda.
10. Viviendas 2000 Ltda.

Con ninguno de los clientes y/o proveedores existe relación de propiedad o parentesco directo o indirecta con los administradores o directores, accionistas o socios principales de la entidad, gerentes y ejecutivos principales, excepto la que se presenta con la siguiente sociedad.

LEVEL 3 CHILE S.A.

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

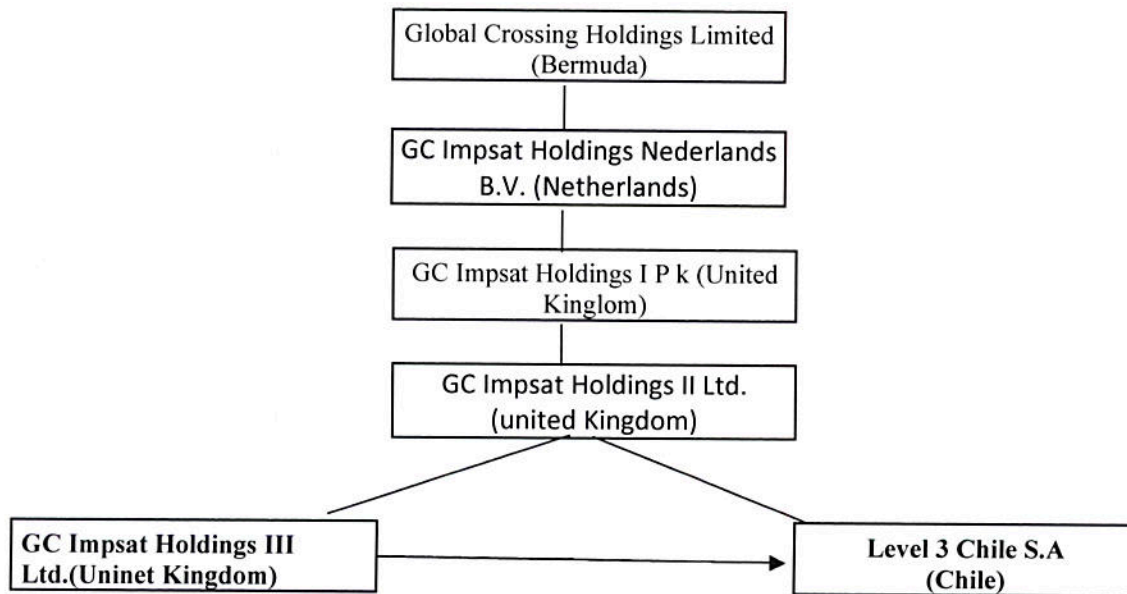
En lo relativo a la Propiedad y Control de la entidad, referente a la individualización de las personas naturales que se encuentran tras las personas jurídicas del controlador, la administración de la Compañía, tanto sus Directores como Administradores, no poseen dicha información.

Sin perjuicio de lo anterior, la Información a la que efectivamente se tiene acceso por parte de la administración de la Compañía, es la relacionada a los accionistas de las sociedades matrices y controladoras de Global Crossing Chile S.A., conforme el siguiente detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>Domicilio</u>	<u>N ° Acciones</u>	<u>Participación</u>
Global Crossing Impsat Holdings II	Londres	76.613.186	99,999%
Global Crossing Impsat Holdings I	Londres	2	0,001%
Total		76.613.188	100,00%

La sociedad es controlada por GC Impsat Holdings II Limited en un 99,99% en forma directa.

La composición Accionaria de GC Impsat Holding II Limited y GC Impsat Holding III Limited, respectivamente, es la siguiente:



LEVEL 3 CHILE S.A.

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

a. Descripción de la organización.

La compañía está estructurada con un nuevo modelo organizacional, representado por cuatro verticales: La Gerencia Comercial de Sales & Services, las distintas líneas de productos representada en la vertical de Products & Marketing, un área técnica de Operaciones Network y la vertical Corporate Services, donde se ubican las diferentes unidades de staff y de soporte.

DIRECTORIO

El Directorio de la sociedad está compuesto por los siguientes miembros en calidad de titulares y suplentes:

<u>NOMBRE</u>	<u>RUT</u>	<u>CARGO</u>	<u>PROFESIÓN</u>
TITULARES			
Sr. Héctor Alonso	13.436.301	Presidente	Licenciado en Comercio Internacional
Sra. Valeria Plastino	21.828.576	Director	Abogada
Sr. Daniel Titotto	17.641.540	Director	Ingeniero comercial

SUPLENTE

Sr. Ramiro Herrera
Sr. Nicolas Mantovani
Sra. Lidia Galdames

LEVEL 3 CHILE S.A.

Remuneraciones del Directorio y/o administradores

De acuerdo al artículo noveno de la escritura de constitución de la Sociedad, establece que los directores no percibirán Remuneración por el desempeño de sus cargos.

Durante el año 2014 no hubo ningún tipo de pagos a los directores de la sociedad.

La remuneración total percibida por los gerentes durante el año 2014 ascendió a M\$495.655

No hay indemnización pagada a gerentes durante el año 2014

Estructura Gerencial y de Apoderados

Cargo	Titulares	RUT ó Pasaporte	Profesión
Manager Carriers	Herrera Ramiro	08.282.641-6	Ingeniero Comercial
Sr Mgr, Sales - Country Head	David Román Iacobucci	23.639.259-7	Magister en dirección de Empresas
Sr Mgr, Finance and Human Resources	Quirós Sadir Josefina	14.719.351-3	Ingeniero Comercial
Sr Mgr, Administration and Auditing	Galdames Riquelme Lidia	12.257.751-1	Contador Auditor

Personal:

Al 31 de diciembre 2014, la sociedad contaba con colaboradores distribuidos en las cuatro verticales:

Sales & Services	8
Products & Marketing	30
Operaciones Network	24
Corporate Services	15
Total de colaboradores	<u>77</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

ACTIVIDAD Y NEGOCIO DE LA ENTIDAD

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 ENTEL, 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.

Descripción del sector Industrial:

a.- El mercado

El mercado chileno ha sido históricamente un pionero en la adopción de nuevas tecnologías en la Región. De la misma manera, ha ido reconociendo el valor que tiene la tercerización de servicios.

Luego de varios años de fusiones y adquisiciones el sector de telecomunicaciones chileno se ha consolidado, pudiendo brindar actualmente una amplia oferta de productos y servicios así como una mayor cobertura para los diferentes segmentos de mercado.

Las inversiones en Informática y Telecomunicaciones continúan creciendo. En la medida que las tecnologías de información evolucionan, las redes de voz y datos convergen y la demanda por experiencia tecnológica se incrementa, las compañías buscan a terceras empresas para brindar esa experiencia y soporte, evitando además la obsolescencia tecnológica.

LEVEL 3 CHILE S.A.

La globalización de los mercados ha sido acompañada desde el punto de vista tecnológico con la implementación de servicios bajo la tecnología o plataforma IP, lo que se traduce en un beneficio para los consumidores y empresas chilenas, incrementando la conectividad internacional de ancho de banda a través de la red mundial de Level 3.

El mercado chileno de telecomunicaciones se ha consolidado con la entrada de grandes competidores en distintos rubros, como Claro (luego de la fusión de las mexicanas Claro y Telmex) en redes privadas de datos, internet y data center, y VTR o NEXTEL (Novator) en la telefonía móvil y operadores Virtuales.

Durante el ejercicio 2014, incrementamos la Base Instalada de clientes y contratos, apoyados por los nuevos productos y servicios que se brindaron relacionados con la tecnología Vyvx y CDN.

b.- La competencia

La sociedad ofrece sus servicios en un mercado significativamente competitivo, enfrentando diferentes agentes competidores en los distintos segmentos y productos que se ofrecen en el mercado. Los principales competidores por línea de negocio en las cuales participamos son:

Carrier	Redes Privadas	Internet	Data Center
LAN Nautilus	Orange	LAN Nautilus	IBM
Emergía	Entel	Claro	Sonda
	Telefónica	Telefónica	Adexus
	AT&T	AT&T	Quintec
	Claro	Orange	Entel
	BT	BT	Movistar
	GTD	IFX Networks	GTD
	IFx Networks	Entel	Claro
		GTD	Tivit (sinapsys)
			Solint
			S y A
			Intesis
			Net Globalis

LEVEL 3 CHILE S.A.

Productos, negocios y actividades.

De acuerdo con la clasificación en que normalmente se agrupan los diferentes servicios que ofrece la sociedad, el total de Ingresos para el año 2014 se muestra a continuación:

	M\$
Arriendo Datacenter	3.741.741
Transmisión de datos internet	22.035.673
Total ingresos 2014	<u>25.777.414</u>

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Activos Financieros

La Compañía maneja sus excedentes de tesorería, en caso que los hubiere, en activos financieros de alta liquidez, tales como pactos de retro compra emitidos por el Banco Central de Chile y en Depósitos bancarios a plazo.

Política de dividendos

El artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendos en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Si bien Level 3 Chile S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, en el Pacto de accionistas se establece la distribución anualmente del 30% de las utilidades como mínimo.

LEVEL 3 CHILE S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2 798 1000
Fax +56 (2) 2 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Level 3 Chile S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Level 3 Chile S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG network, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

LEVEL 3 CHILE S.A.



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Level 3 Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2(a). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Level 3 Chile S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 14 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.


Teresa Oliva S.

Santiago, 23 de marzo de 2015.

KPMG Ltda.

LEVEL 3 CHILE S.A.

BALANCE GENERAL

Activos	2014	2013
	MS	MS
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.590.650	2.864.553
Otros Activos No Financieros, Corrientes	131.658	258.996
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.695.487	1.665.319
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	<u>13.825.993</u>	<u>15.139.530</u>
Total activos corrientes	<u>18.243.788</u>	<u>19.928.398</u>
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipo	18.578.904	17.220.154
Activos por impuestos diferidos no corrientes	<u>7.948.067</u>	<u>6.119.541</u>
Total activos no corrientes	<u>26.526.971</u>	<u>23.339.695</u>
Total activos	<u>44.770.759</u>	<u>43.268.093</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

Pasivos y patrimonio	2014	2013
	MS	MS
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.854.308	2.227.207
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.827.395	4.397.838
Otras provisiones a corto plazo	411.110	567.130
Pasivos por impuestos, corrientes	177.933	524.291
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	491.980	459.677
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.517.083	7.461.891
Total pasivos corrientes	<u>8.279.809</u>	<u>15.638.034</u>
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos no financieros, no corrientes	<u>8.157.577</u>	<u>6.466.087</u>
Total pasivos no corrientes	<u>8.157.577</u>	<u>6.466.087</u>
Total pasivos	<u>16.437.386</u>	<u>22.104.121</u>
Patrimonio:		
Capital emitido	11.150.976	11.150.976
Ganancias(pérdidas) acumuladas	16.764.302	9.594.901
Otras reservas	<u>418.095</u>	<u>418.095</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía	<u>28.333.373</u>	<u>21.163.972</u>
Total patrimonio	<u>28.333.373</u>	<u>21.163.972</u>
Total patrimonio y pasivos	<u>44.770.759</u>	<u>43.268.093</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

Estado de resultados	2014	2013
	MS	MS
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	25.777.414	19.892.481
Costo de ventas	<u>(15.854.026)</u>	<u>(10.368.682)</u>
Ganancia bruta	<u>9.923.388</u>	<u>9.523.799</u>
Gastos de administración	(3.673.831)	(3.900.368)
Otras ganancias (pérdidas)	<u>(6.990)</u>	<u>872</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	<u>6.242.567</u>	<u>5.624.303</u>
Ingresos financieros	386.107	396.174
Costos financieros	(166)	(78.975)
Diferencias de cambio	(363.695)	(332.367)
Resultado por unidades de reajuste	<u>-</u>	<u>(65)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	<u>6.264.813</u>	<u>5.609.070</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(660.386)</u>	<u>(831.697)</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio	<u>5.604.427</u>	<u>4.777.373</u>
Resultado integral total	<u>5.604.427</u>	<u>4.777.373</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

Los estados Financieros muestran el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013.

b) Bases de preparación:

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Corrección Monetaria:

La NIC 29 (información Financiera en Economías hiperinflacionarias) establece requerimientos para clasificar un país como Hiperinflacionario, de acuerdo a lo anterior, Chile no califica como economía hiperinflacionaria y por ende bajo NIIF se eliminó la corrección monetaria actualmente reconocida de acuerdo a PCGA en Chile.

d) Bases de conversión:

La sociedad ha expresado sus activos y pasivos sujetos a reajustabilidad a los siguientes valores unitarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente:

	2014	2013
Unidad de Fomento	\$ 24.627.10	\$ 23.309.56
Dólar	\$ 606.75	\$ 524.61

LEVEL 3 CHILE S.A.

e) Documentos y Cuentas por cobrar y por Pagar a Empresas Relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad ha clasificado bajo este rubro todos aquellos saldos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos, se han clasificado de acuerdo al vencimiento pactado y se valorizan a su costo más reajustes por diferencias de cambio e intereses devengados en los casos que corresponda.

f) Impuestos por recuperar

Bajo este rubro se incluye impuestos por recuperar por concepto de impuestos retenidos en el exterior y crédito por donaciones.

g) Estimación deudores incobrables

La provisión para cuentas incobrables se efectúa considerando la antigüedad de los saldos mantenidos en deudores por venta.

h) Activo Fijo

Los bienes se presentan en sus cuentas específicas al costo de adquisición corregido monetariamente.

i) Efecto en impuesto Diferido:

La provisión de impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. En el estado de situación financiera los activos y pasivos generados por impuestos se presentan netos cuando existe el derecho legal para efectuar su compensación.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias.

Los Activos se registran en la medida que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros que puedan compensar las diferencias temporarias.

La Sociedad registra los impuestos diferidos sobre la base de las diferencias temporales imponibles o deducibles que existen entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable.

Los activos por impuestos diferidos generados sobre pérdidas tributarias acumuladas no utilizadas son registrados en la medida que existe la posibilidad de generar utilidades que permita que dicho beneficio pueda ser utilizado completamente en un plazo razonable. En virtud de la normativa fiscal chilena, la pérdida fiscal de ejercicios anteriores puede ser utilizada en el futuro como beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

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

LEVEL 3 CHILE S.A.

j) Otros activos circulantes:

Este saldo corresponde a garantías de arriendo de oficinas pagadas y que se estima serán recuperadas al término del contrato.

k) Provisión vacaciones del personal y otros beneficios:

El costo de vacaciones del personal y otros beneficios pactados se ha registrado sobre la base devengada, de acuerdo a los Boletines Nro. 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l) Ingresos percibidos por adelantado:

La sociedad ha registrado dentro de su pasivo de corrientes y no corrientes, ingresos percibidos por adelantado por concepto de facturación anticipada a sus clientes. Dicho valores han sido reflejados en otros pasivos financieros, corrientes y en otros pasivos no financieros no corrientes, aquellos que se devengan a más de un año. Estos ingresos se reconocen en resultado cuando el servicio prestado se devenga.

m) Estado de flujo de Efectivo:

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias e inversiones mantenidas en instrumentos de gran liquidez con vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

n) Indemnizaciones por años de servicios:

La indemnización por años de servicios al personal son no contractuales, y no hubieron provisiones por este concepto en el año 2014 y 2013.

o) Ingresos de la explotación

Los ingresos se reconocen en base devengada de acuerdo con los contratos de prestación de servicios de telecomunicaciones suscritos con cada uno de los clientes y la prestación efectiva de servicios convenidos, de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico No. 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G

Cambios contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual ejercicio del año anterior.

LEVEL 3 CHILE S.A.

Pérdida por deterioro de las propiedades, planta y equipo:

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía), serán revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

DIFERENCIA DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio durante los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:

	01-01-2014 31-12-2014 MS	01-01-2013 31-12-2013 MS
Diferencia de cambio		
Deudores por venta	25.115	(18.615)
Actualización de activo-pasivo circulante	308.565	(126.659)
Actualización de pasivo largo plazo	(697.375)	(187.093)
Total (cargos) abonos	<u>(363.695)</u>	<u>(332.367)</u>
Totales	<u>(363.695)</u>	<u>(332.367)</u>

PROVISIONES

Este rubro se encuentra compuesto por provisión vacaciones, comisiones, bonos y cesantía. La composición de saldos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31-12-2014 MS	31-12-2013 MS
Vacaciones	221.794	233.325
Provisión comisiones	10.623	18.730
Provisión bonos	259.563	207.622
Totales	<u>491.980</u>	<u>459.677</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Impuestos Corrientes

El detalle de los impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2014 MS	31-12-2013 MS
Otros créditos	-	329
Pagos previsionales mensuales	502.547	155.230
Menos	109.214	-
Impuesto a la Renta	<u>(789.694)</u>	<u>(679.850)</u>
Total (pasivo) activo por impuestos corrientes	<u>(177.933)</u>	<u>(524.291)</u>

Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2014:

LEVEL 3 CHILE S.A.

	Saldo al	tasa a	cambio de tasa	tasa de octubre	Saldo al
	01-01-2014	septiembre	a septiembre	a diciembre	31-12-2014
	M\$	Reconocido	Reconocido en	Reconocido	M\$
		en el resultado	el Patrimonio	en el resultado	
		M\$	M\$	M\$	
Activo por impuestos diferidos					
Tipos de diferencias temporarias:					
Propiedad planta y equipo	9,367,685	150,216	2,881,406	53,646	12,452,953
Provisión empleados	91,935	(48,479)	4,618	62,622	110,696
Deterioro deudores incobrables	2,353	2,725	540	368	5,986
Otras provisiones	97,318	(12,244)	11,891	55,256	152,221
Totales	9,559,292	92,218	2,898,455	171,892	12,721,857

	Saldo al	Reconocido	Reconocido en	Saldo al
	01-01-2013	en el resultado	el Patrimonio	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivo por impuestos diferidos				
Tipos de diferencias temporarias:				
Tasación propiedad, planta y equipos	(3,334,641)	(539,969)	(1,075,535)	191,521
Otros	(105,110)	12,611	(9,830)	87,163
Totales	(3,439,751)	(527,358)	(1,085,365)	278,684
Activos por impuestos diferidos no corrientes	6,119,541	(435,140)	1,813,090	450,576
				7,948,067

LEVEL 3 CHILE S.A.

(12) Impuestos corrientes y diferidos, continuación

(b) Impuesto diferido, continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2013:

Activo por impuestos diferidos	Saldo al 01-01-2013 M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31-12-2013 M\$
Tipos de diferencias temporarias:			
Propiedad planta y equipo	6.222.952	(189.907)	6.033.045
Provisión empleados	102.974	(11.039)	91.935
Deterioro deudores incobrables	14.162	(11.809)	2.353
Otras provisiones	-	97.318	97.318
Obligaciones por leasing	24.624	(24.624)	-
Intereses diferidos	46.374	(46.374)	-
Totales	<u>6.411.086</u>	<u>(186.435)</u>	<u>6.224.651</u>
Pasivo por impuestos diferidos			
Tipos de diferencias temporarias:			
Otros	(79.685)	(25.425)	(105.110)
Totales	<u>(79.685)</u>	<u>(25.425)</u>	<u>(105.110)</u>
Activos por impuestos diferidos no corrientes	<u>6.331.401</u>	<u>(211.860)</u>	<u>6.119.541</u>

Impuesto a la Renta

El gasto registrado por impuesto a la renta en el estado de resultados integrales correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuesto corriente	<u>(675.822)</u>	<u>(619.837)</u>
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>(675.822)</u>	<u>(619.837)</u>
Total gasto por impuesto diferido, neto	<u>15.436</u>	<u>(211.860)</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(660.386)</u>	<u>(831.697)</u>

Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:

LEVEL 3 CHILE S.A.

	2014	2013
	MS	MS
Resultado financiero antes de impuesto	6.264.813	5.609.070
Tasa impositiva legal	21%	20%
Impuesto a la renta	<u>(1.315.611)</u>	<u>(1.121.814)</u>
Diferencias permanentes:		
Corrección monetaria del patrimonio y otras diferencias permanentes	<u>655.225</u>	<u>290.117</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(660.386)</u>	<u>(831.697)</u>
Tasa imponible efectiva	<u>10,54%</u>	<u>14,83%</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El detalle de los otros pasivos no financieros, no corrientes es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Latin American Nautilus S.A. (1)	4.315.052	4.155.763
Equant Network Internacional (2)	64.313	65.277
VTR S.A. (3)	106.916	80.867
Entel Chile S.A. (4)	281.273	372.333
Google Internacional LLC (5)	225.068	267.208
MCI Internacional Comunications (6)	636.856	184.428
Claro S.A. (7)	860.060	792.044
Inversiones y Servicios Dataluna (5)	1.092.291	184.428
Internexa (8)	346.984	
Ingresos anticipados otros clientes	<u>228.764</u>	<u>548.167</u>
Totales	<u>8.157.577</u>	<u>6.466.087</u>

- (1) Corresponde a Ingresos Anticipados largo plazo por el usufructo a su favor de un ducto y sus bienes relacionados por una vigencia de 20 años, además de otro proyecto de instalación adicional.
- (2) Los ingresos anticipados de Equant Network Internacional corresponden a contratos de capacidad por 15 años.
- (3) Los Ingresos anticipados de VTR corresponden a la porción largo plazo de un prepago, según contrato de prestación de servicios por un plazo de 24 meses.
- (4) Los Ingresos anticipados de ENTEL corresponden a la porción largo plazo de un prepago, según contrato de prestación de servicios, con un plazo de 24 meses.
- (5) Los ingresos anticipados de Inversiones y Servicios dataluna (Google) corresponden a la porción largo plazo de un contrato de capacidad por un plazo de 5 años.
- (6) Los Ingresos anticipados de MCI corresponden a la porción largo plazo de un prepago, según contrato de prestación de servicios, con un plazo de 10 años.
- (7) Los Ingresos anticipados de Claro S.A. corresponden a la porción largo plazo de un prepago, según contrato de prestación de servicios, con un plazo de 20 años.
- (8) Los Ingresos anticipados de Internexa corresponden a la porción largo plazo de un prepago, según contrato de prestación de servicios, con un plazo de 20 años.

LEVEL 3 CHILE S.A.

OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle de los Otros Pasivos no financieros, corrientes es el siguiente:

Ciente	2014 M\$	2013 M\$
Latin American Nautilus, Ltd.	702.579	275.631
VTR Banda Ancha (Chile)S.A	-	6.407.174
ENTEL S.A.	14.982	127.113
AT&T CHILE S.A.	8.454	7.379
Equant Network Systems Ltd.	-	
Google International LLC.	29.250	3.860
Claro infraestructura S.A.	55.997	5.160
Otros clientes	<u>572.821</u>	<u>635.574</u>
Totales	<u>1517.073</u>	<u>7.461.891</u>

LEVEL 3 CHILE S.A.

SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro de cuentas por cobrar corrientes con entidades relacionadas, es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Moneda	País	2014 MS	2013 MS
0-E	G.C. Europe LTD	Matriz común	US\$	USA	14.233	979.073
0-E	SC Brasil SA	Matriz común	US\$	Brasil	12.927	11.177
0-E	G.C. Limited	Relacionada	US\$	USA	72.981	60.789
0-E	Level 3 Comm. GMBH	Relacionada	US\$	USA	36.570	2.519
0-E	G.C. Development	Accionista común	US\$	USA		986
0-E	Level 3 Argentina S.A.	Matriz común	US\$	Argentina	1.184.580	1.008.650
0-E	Level 3 Comunicações DO Brasil	Matriz común	US\$	Brasil	496.713	294.580
0-E	Level 3 Colombia S.A.	Matriz común	US\$	Colombia	231.520	125.113
0-E	Level 3 Ecuador LVL T S.A.	Matriz común	US\$	Ecuador	368.111	225.682
0-E	GC Impsat Holding I LTD.	Matriz común	US\$	Inglaterra	8.635.569	10.305.089
0-E	Level 3 Communications LLC	Relacionada	US\$	USA		1.030
0-E	GC American solution	Matriz común	US\$	USA	2.772.789	2.124.711
0-E	PAC Lndg BV	Accionista común	US\$	Usa		131
Totales					13.825.993	15.139.530

LEVEL 3 CHILE S.A.

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

Cuentas por pagar con entidades relacionadas

La composición del rubro de cuentas por pagar corrientes con entidades relacionadas, es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Moneda	País	2014 MS	2013 MS
0-E	G.C. Bandwith INC	Accionista común	USD	USA	691.579	97.422
0-E	G.C. Europe LTD	Accionista común	USD	USA	1.268.828	1.268.828
0-E	G.C. Landing Mexicana	Relacionada	USD	México	2.918	315.787
0-E	Level 3 Comm.inc	Accionista común	USD	USA	46.045	30.946
0-E	GC Impsat Holding II LTD	Propietarios	USD	Inglaterra	1.433.212	1.433.212
0-E	Level 3 Perú S.A.	Matriz común	USD	Perú	236.288	31.154
0-E	Level 3 Venezuela S.A.	Matriz común	USD	Venezuela	59.522	51.192
0-E	G.C. Telecommunication	Relacionada	USD	USA	36.517	225.662
0-E	Level 3 Panama INC.	Relacionada	USD	Panamá	2.432	17.826
0-E	SAC LTD	Matriz común	USD	USA	1.070.766	925.809
Totales					3.579.279	4.397.838

LEVEL 3 CHILE S.A.

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

(c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad y su subsidiaria	Naturaleza relación	Transacción	País	Monto de transacción		Efecto en resultado	
					31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
					MS	MS	MS	MS
0-E	GC EUROPE LTD	ACCIONISTAS COMUN	PRECIOS DE TRANSFERENCIAS	Usa	6,351,031	2,860,519	-6,351,031	-2,860,519
0-E	GC EUROPE LTD	ACCIONISTAS COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Usa	6,874	3,740	6,874	3,740
0-E	GC EUROPE LTD	ACCIONISTAS COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Usa	804,221		-804,221	
0-E	LEVEL 3 COMMUNICATIONS GMBH	ACCIONISTAS COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Usa	31,359	2,515	31,359	2,515
0-E	GC LANDING MEXICANA	ACCIONISTA COMUN	CAPACIDAD INTERNATIONAL GC	Usa	21,763	66,884	-21,763	-66,884
0-E	GC LANDING MEXICANA	ACCIONISTA COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Usa	1,725		1,725	
0-E	GC TELECOMMUNICATION	ACCIONISTA COMUN	CAPACIDAD INTERNATIONAL GC	Usa	176,401	156,532	-176,401	-156,532
0-E	LEVEL 3 ARGENTINA S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Argentina	200,789	157,910	200,789	157,910
0-E	LEVEL 3 ARGENTINA S.A.	MATRIZ COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Argentina	131,882	137,237	-131,882	-137,237
0-E	LEVEL 3 PERU S.A.	MATRIZ COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Peru	209,457	48,348	-209,457	-48,348
0-E	LEVEL 3 PERU S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Peru	45,637	34,597	45,637	34,597
0-E	LEVEL 3 VENEZUELA, S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Venezuela	2,801	2,879	2,801	2,879
0-E	LEVEL 3 VENEZUELA, S.A.	MATRIZ COMUN	COSTO SERVICIOS SUBCONTRATADOS	Venezuela	3,194	6,183	-3,194	-6,183
0-E	LEVEL 3 COLOMBIA S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Colombia	32,682	26,811	32,682	26,811
0-E	LEVEL 3 COLOMBIA S.A.	MATRIZ COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Colombia	7,110	15,984	-7,110	-15,984
0-E	LEVEL 3 ECUADOR L.VLT S.A.	MATRIZ COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Ecuador	12,349	11,719	-12,349	-11,719
0-E	LEVEL 3 ECUADOR L.VLT S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Ecuador	97,809	26,280	97,809	26,280
0-E	G.C AMERICAN SOLUTION	MATRIZ COMUN	INGRESO POR SERVICIOS PRESTADOS	Usa	404,473	353,138	404,473	353,138
0-E	G.C AMERICAN SOLUTION	MATRIZ COMUN	COSTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS	Usa	78,120	110,189	-78,120	-110,189
0-E	LEVEL 3 COMUNICAÇÕES DO BRASIL	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	Brasil	149,694	114,887	149,694	114,887
0-E	LEVEL 3 COMUNICAÇÕES DO BRASIL	MATRIZ COMUN	INTERCONEX TRAFICO DE MINUTOS	Brasil	76	1,308	-76	-1,308
0-E	LEVEL 3 PANAMA INC	MATRIZ COMUN	CAPACIDAD INTERNATIONAL GC	Panamá	6,718	7,854	-6,718	-7,854

LEVEL 3 CHILE S.A.

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital suscrito y pagado es el siguiente:

	Capital pagado	Cantidad de acciones
31-12-2014	11.150.976	76.613.188
31-12-2013	11.150.976	76.613.188

Con fecha 5 de diciembre de 2011, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó la disminución del capital social en M\$46.836.791. De este monto, M\$35.358.071 fueron destinados a absorción de pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores y M\$11.478.720 a devolución de capital a los accionistas, los cuales se presentan como cuenta por pagar a partes relacionadas.

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas, es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables, que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, y al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo conforme lo dispuesto en la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

SANCIONES

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, La Sociedad, sus directores y administradores no recibieron sanciones por parte de la superintendencia de valores y seguros o de entidad Fiscalizadora.

ITEMES EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, no hay situaciones extraordinarias que deban ser reflejadas.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no han ocurridos hechos posteriores, que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.

LEVEL 3 CHILE S.A.

ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 N° 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 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
	MS	MS
ACTIVOS		
Activos corrientes	18.243.788	19.928.398
Propiedad, planta y equipos	18.578.904	17.220.154
Otros activos	7.948.067	6.119.541
Total	<u>44.770.759</u>	<u>43.268.093</u>
PASIVOS		
Pasivos corrientes	8.279.809	15.638.034
Pasivos no corrientes	8.157.577	6.466.087
Patrimonio	28.333.373	21.163.972
Total	<u>44.770.759</u>	<u>43.268.093</u>

En el cuadro presentado se puede visualizar que los rubros no han experimentado variaciones significativas respecto de los saldos del año 2013, a excepción de:

Los activos corrientes disminuyeron en M\$1.684.610, explicado principalmente por la disminución que experimentaron las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo, por un monto de M\$1.273.903

El patrimonio aumentó en M\$7.169.401, explicado principalmente por la incorporación del resultado del ejercicio 2014 equivalente a M\$5.604.427, junto con otros movimientos menores relacionados con el reverso y posterior provisión de dividendos de los años 2013 y 2014.

LEVEL 3 CHILE S.A.

Indicadores financieros

	31.12.2014	31.12.2013
Índices de liquidez		
Liquidez corriente (veces)	2.20	1,27
Razón ácida (veces)	2.20	1,27
Índices de endeudamiento		
Deuda / Total activos (%)	36.71%	51,09%
Deuda corto plazo / Deuda total (%)	50.37%	70,75%
Índices de eficiencia y rentabilidad		
Margen operacional (%) (resultado operacional sobre ingreso explotación)	38.50%	47,88%
Rentabilidad y valor por acción		
Utilidad por acción (en pesos)	\$70.40	\$ 60.01
Valor libros (en pesos)		
Patrimonio / número de acciones	\$355.89	\$ 265.84

LEVEL 3 CHILE S.A.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ingresos operacionales	25.777.414	19.892.481
Resultado operacional	9.923.388	9.523.799
Gastos de administración	(3.673.831)	(3.900.368)
Costos financieros	(166)	(78.975)
Utilidad del ejercicio	5.604.427	4.777.373

Los ingresos operacionales del ejercicio 2014 aumentaron en un 29.58% respecto del año anterior, los cuales corresponden principalmente a ingresos por transmisión de internet y al servicio de arrendamiento de data center y por el reconocimiento de ingresos asociados a contratos de pre. Pagos que vencían durante año 2014

Los costos de ventas del ejercicio 2014 Aumentaron en un 52.90% productos de mayores costos asociados a un incremento de ingresos y al cambio de política en la determinación de los costos asociados al uso de Red internacional submarina necesaria para prestar servicios de datos e internet internacionales.

Los otros rubros del estado de resultado mantienen los mismos niveles del año anterior, sin presentar variaciones significativas, presentando en el ejercicio 2014 una utilidad superior respecto al año anterior producto de incremento significativo de los ingresos..

4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	204.772	6.351.148
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	(1.478.675)	(3.389.844)

El flujo de efectivo positivo procedente de actividades de operación se compone principalmente de los importes cobrados a clientes por M\$17.685.131, monto parcialmente compensado por los pagos a proveedores y a los empleados por M\$17.699.474.

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 en el año 2013. Inversión en el año 2014 M\$3.855.599 y M\$2.546.262 en el año 2013. Durante el año 2014 se cobró préstamos a entidades relacionadas por M\$2.376.924

LEVEL 3 CHILE S.A.

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.

LEVEL 3 CHILE S.A.

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.

LEVEL 3 CHILE S.A.


DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT: 96.896.440-2
Razón Social: Level 3 Chile S. A.

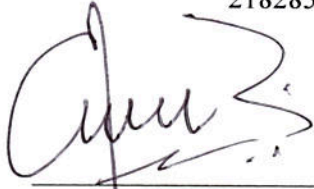
En Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2014, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

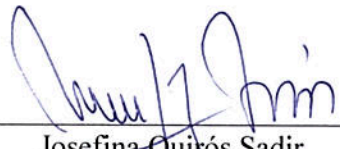
<u>NOMBRE</u>	<u>CARGO</u>	<u>RUT</u>
Lidia Galdames Riquelme	Director	12.257.751-1
Josefina Quirós Sadir	Gerente General	14.719.351-3
Ramiro Herrera Castillo	Director	8.282.641-6
Valeria Isabel Plastino	Director	21828576



Lidia Galdames Riquelme
Director
12.257.751-1



Ramiro Herrera Castillo
Director
8.282.641-6



Josefina Quirós Sadir
Gerente General
14.719.351-3

Valeria Isabel Plastino
Director
21828576