ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS BETLAN DOS S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2012
BETLAN DOS S.A.

ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS REGISTRADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	31.12.2012 M$	PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2012 M$
Activos corrientes	153.737.807	Pasivos corrientes	2.959.443
Activos no corrientes	951.881	Pasivos no corrientes	6.919.505
		Patrimonio	144.810.740
TOTAL ACTIVOS	**154.689.688**	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**154.689.688**

Al cierre del ejercicio 2012, el principal activo de la Sociedad corresponde a acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN), que representan un 98,56% de los activos totales.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene en otros activos financieros corrientes ascendentes a M$ 152.469.457, 13.551.636 acciones de LATAM Airlines Group S.A. o "LATAM" (antes LAN Airlines S.A.), en adelante LAN, lo cual representa el 2,72% de la propiedad sobre dicha Compañía al cierre de este ejercicio.

Betlan Dos S.A. adquiere estas acciones al momento de la fusión por incorporación de Axxdos S.A. en Betlan Dos S.A. con fecha 28 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 la inversión en acciones clasificadas en el activo corriente, se valorizan a su valor bursátil de cierre mensual y los cambios en su valorización se registran en el resultado del ejercicio.

Dentro del total de pasivos y patrimonio, lo más representativo corresponde a su capital.

B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	31.12.2012 M$
Ingresos de actividades ordinarias	0
Otros gastos por naturaleza	0
Ganancia Bruta	0
Otras ganancias (pérdidas)	(10.553.780)
Otros gastos varios de operación	(35.589)
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(10.589.369)
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	20.417.253
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**9.827.884**

Al 31 de diciembre de 2012, se registró pérdida por rentabilidad por las acciones de LATAM Airlines Group, ascendente a M$ 10.559.943. Esta rentabilidad de las acciones se presenta neta de dividendos recibidos y otros conceptos, en el resultado del ejercicio bajo "Otras ganancias (pérdidas)".

Las pérdidas por rentabilidad de las acciones de LAN, fueron reconocidas por Axxdos S.A. y directamente por Betlan Dos S.A. en la participación que esta poseía en Axxdos S.A. previa a la fusión; y por Betlan Dos S.A. desde la fecha de fusión con Axxdos S.A. y hasta el cierre del ejercicio 2012.

Además debido a la fusión con Axxdos S.A., se generó una plusvalía tributaria asignada al costo tributario de los instrumentos mantenidos, el cual tuvo como efecto un menor impuesto diferido abonado a los resultados del ejercicio por M$ 22.912.868.

C) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	31.12.2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.790)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(443.837)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.703.799
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.250.172
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	1.250.172

Durante el 24 de octubre y 31 de diciembre de 2012 los flujos obtenidos de la fusión con Axxdos S.A., fueron utilizados para el pago de proveedores y préstamos a relacionadas. Los excedentes de efectivo fueron destinados, principalmente a inversiones en fondos mutuos.

D) RATIOS FINANCIEROS

Se presentan los principales ratios financieros definidos según se detalla a continuación:

Indicadores		Unidad	Al 31.12.2012
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	51,95
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,42
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	0,00%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	29,96%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	70,04%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	0,00
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del ejercicio/ Patrimonio actual)	%	6,79%
	Rentabilidad del activo (Resultado del ejercicio /Total Activos)	%	6,35%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	0,000216244

Las obligaciones exigibles de corto plazo están cubiertas por los activos corrientes, considerando que se encuentra incluida la inversión en acciones de LATAM. Sin embargo al considerar los activos más líquidos como los disponibles en bancos e inversiones en fondos mutuos, las deudas de corto plazo se cubren en un 42%.
Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no presenta endeudamiento bancario y el 70% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo, representado por el pasivo por impuesto diferido. El 30% de la obligación restante se encuentra en el corto plazo, representado principalmente por los dividendos por pagar al cierre, producto de la provisión del 30% del dividendo mínimo.
Los accionistas generan un rendimiento de un 6,79% sobre el patrimonio y la inversión en activos generó una rentabilidad de un 6,35%; lo anterior considerando que el principal activo de la sociedad corresponde a las acciones de LATAM.

Ana Soledad Bull Zúñiga
Gerente General
Betlan Dos S.A.