ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS BETLAN DOS S.A.

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

ANALISIS Y EXPLICACION DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS REGISTRADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	30.09.2015 M$	31.12.2014 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	30.09.2015 M$	31.12.2014 M$	var. %
Activos corrientes	52.972.537	108.159.447	-51%	Pasivos corrientes	12.242.949	24.716.381	-50%
Activos no corrientes	14.290.810	12.009.059	19%	Pasivos no corrientes	15.037.823	-	0%
				Patrimonio	39.982.575	95.452.125	-58%
TOTAL ACTIVOS	67.263.347	120.168.506	-44%	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	67.263.347	120.168.506	-44%

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el principal activo de la Sociedad y su filial corresponde a acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN), que representan un 74,12% y 87,56% de los activos totales respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y su filial mantienen en otros activos financieros corrientes ascendentes a M$49.771.360 (M$105.214.364 en 2014), 14.874.093 acciones de LATAM Airlines Group S.A. (14.874.093 acciones al 31 de diciembre de 2014), en adelante LAN, lo cual representa el 2,73% de la propiedad sobre dicha Compañía al 30 de septiembre de 2015 (2,73% al 31 de diciembre de 2014).

Durante el segundo semestre de 2015 se han efectuado compras de acciones, en porcentajes minoritarios de sociedades, tales como BSANTANDER, CONCHATORO, ECL y SM-CHILE B. por un total de M$83.099 al 30 de septiembre de 2015.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

La sociedad registró una disminución patrimonial al 30 de septiembre de 2015, respecto del 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a:

i. Disminución en el precio bursátil de las acciones de LAN, entre el 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2015, lo que implica un resultado del período negativo.

La variación del total de activos corrientes al 30 de septiembre de 2015 con respecto al 31 de diciembre de 2014 se debe a la disminución en el valor bursátil de las acciones de LAN.

La variación en el activo no corriente, se debe principalmente a los traspasos de empresas relacionadas.

La disminución de los pasivos corrientes se debe principalmente al pago realizado a sociedades relacionadas.

B) ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados por función	30.09.2015 M$	30.09.2014 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	10.176	1.125.600	(1.115.424)	-99%
Otros gastos por naturaleza	(9.817)	(1.143.194)	1.133.377	-99%
Ganancia Bruta	-	(17.594)	17.953	-102%
Otras ganancias (pérdidas)	(55.441.367)	(20.689.427)	(34.751.940)	168%
Ingresos financieros	269.452	221.421	48.031	22%
Otros gastos varios de operación	(156.340)	(74.253)	(82.087)	111%
Costos financieros	(298.795)	(423.057)	124.262	-29%
Resultado por unidades de reajuste	87.036	369	86.667	23487%
GANANCIAS (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(55.539.655)	(20.982.541)	(34.557.114)	165%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	70.105	(119.273)	189.378	-159%
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**(55.469.550)**	**(21.101.814)**	**(34.367.736)**	**163%**

Al 30 de septiembre de 2015, se registró una pérdida por rentabilidad de acciones de LAN, ascendente a M$55.442.962; lo que explica principalmente la pérdida del período. Esta rentabilidad de las acciones se presenta neta de dividendos recibidos y otros conceptos, en el resultado del ejercicio bajo "Otras ganancias (pérdidas)".

C) ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	30.09.2015 M$	30.09.2014 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(669.411)	(482.780)	(186.631)	39%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(2.339.170)	1.157.733	(3.496.903)	-302%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.976.451	(971.886)	3.948.337	-406%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(32.130)	(296.933)	264.803	-89%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	-	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	70.734	368.173	(297.439)	-81%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	**38.604**	**71.240**	**(32.636)**	**-46%**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015, los fondos obtenidos de entidades relacionadas se utilizaron para el pago de impuesto renta y proveedores y los fondos provenientes de endeudamiento bancario se ha utilizado para realizar pagos y efectuar préstamos a sociedades relacionadas. El excedente de flujo se ha invertido en la compra de acciones con participaciones minoritarias.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2014, los fondos obtenidos de préstamos de entidades relacionadas y venta de acciones LAN se utilizaron en cancelar el financiamiento bancario obtenido para financiar el aumento de capital de LAN y así ejercer la correspondiente opción de la filial Inversiones HS SpA.

Los excedentes de efectivo fueron destinados, principalmente a inversiones en fondos mutuos y pago a proveedores.

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	2015	2014
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	4,33	4,38
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,00	0,00
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	0,11%	0,00%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	44,88%	100,00%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	55,12%	0,00%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	184,88	48,60
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	-138,73%	-31,16%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	-82,47%	-26,19%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	-0,0013547	-0,0005154

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 30 de septiembre de 20145 y 31 de diciembre de 2014 están cubiertas por los activos corrientes, considerando que se encuentra incluida la inversión en acciones de LAN. La disminución en la cobertura se debe principalmente a la disminución en la inversión en fondos mutuos, lo que impacta la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Considerando los activos más líquidos como los disponibles en bancos e inversiones en fondos mutuos, las deudas de corto plazo están cubiertas, considerando que la deuda con terceros es poco relevante.

El 44,44% de las obligaciones se encuentran en el corto plazo, principalmente cuentas con entidades relacionadas. En el largo plazo se encuentran 2 créditos obtenidos por la filial Inversiones HS SpA con Banco Consorcio.

Al 30 de septiembre de 2015, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a la pérdida registrada en el período.

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