ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS BETLAN DOS S.A.

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

A) ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$	var. %
Activos corrientes	81.974.807	58.550.233	40,01%	Pasivos corrientes	12.303.353	12.182.826	0,99%
Activos no corrientes	13.761.105	14.087.910	-2,32%	Pasivos no corrientes	15.037.823	15.037.823	0,00%
				Patrimonio	68.396.541	45.417.494	50,60%
TOTAL ACTIVOS	95.735.912	72.638.143	31,80%	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	95.737.717	72.638.143	31,80%

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el principal activo de la Sociedad y su filial corresponden a acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN), que representan un 82,25% de los activos al 30 de septiembre de 2016 (76,31% al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y su filial mantienen en otros activos financieros corrientes ascendentes a M$78.856.529 y M$ 55.526.927 respectivamente, correspondiendo mayoritariamente a 14.894.024 acciones de LATAM Airlines Group S.A. (en adelante LAN), lo cual representa el 2,73% de la propiedad sobre dicha Compañía.

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 un aumento patrimonial de 50,6% al 30 de septiembre de 2016, respecto del 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a:

i. Aumento en el precio bursátil de las acciones de LAN, de un 42,08% entre el 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, lo que implica un resultado positivo para el período.

La variación del total de activos corrientes al 30 de septiembre de 2016 con respecto al 31 de diciembre de 2015 se debe al incremento en el valor bursátil de las acciones de LAN.

El activo no corriente presenta una variación negativa de 2,32% producto a cobro de cuentas a empresas relacionadas. El pasivo corriente, no presenta variación significativa, sólo un 0,99% con respecto al 31 de diciembre de 2015.
El pasivo no corriente no presenta variaciones, representando la obligación bancaria de capital.

B) ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	51.241	10.176	41.065	404%
Otros gastos por naturaleza	(50.627)	(9.817)	(40.810)	416%
Ganancia Bruta	614	359	255	71%
Otras ganancias (pérdidas)	23.335.878	(55.441.367)	78.777.245	-142%
Otros gastos varios de operación	(24.881)	(156.340)	131.459	-84%
Ingresos financieros	188.802	269.452	(80.650)	-30%
Costos financieros	(582.623)	(298.795)	(283.828)	95%
Resultado por unidades de reajuste	75.359	87.036	(11.677)	-13%
GANANCIAS (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	22.993.149	(55.539.655)	78.532.804	-141%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(14.102)	70.105	(84.207)	-120%
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**22.979.047**	**(55.469.550)**	**78.448.597**	**-141%**

Al 30 de septiembre de 2016, se registró una utilidad por rentabilidad de acciones de LAN, ascendente a M$ 23.331.884; lo que explica principalmente la utilidad del período. Esta utilidad por 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	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(652.020)	(669.411)	17.391	-3%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	329.021	(2.339.170)	2.668.191	-114%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	337.845	2.976.451	(2.638.606)	-89%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.846	(32.130)	46.976	-146%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	-	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	28.298	70.734	(42.436)	-60%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo	43.144	38.604	4.540	12%

Los flujos relacionados a las actividades de operación se encuentran asociados principalmente al pago de intereses por préstamos bancarios. Por otra parte los flujos de obtenidos por actividades de financiación explican su variación debido al traspaso de relacionadas. Con respecto a los flujos de inversión, la sociedad filial, Inversiones HS SpA efectúo cobro de préstamo a relacionada.

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	2016	2015
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	6,66	4,81
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,00	0,00
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	22,05%	33,22%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	45,00%	44,76%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	55,00%	55,24%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	39,46	100,56
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	40,38%	-71,04%
	Rentabilidad del activo (Resultado del periodo /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	27,29%	-51,90%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	0,0005612	-0,001222

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 están cubiertas por los activos corrientes, considerando que se encuentra incluida la inversión en acciones de LAN. El aumento en la cobertura se debe principalmente al incremento en la valorización bursátil del 42,08% de las acciones de LAN, lo que impacta la cobertura de los pasivos de corto plazo.

El aumento en la rentabilidad del patrimonio así como el incremento en la rentabilidad del activo se explican por la variación positiva de la valorización bursátil de las acciones de LAN.

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