ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS AXXION S.A.
31 DE MARZO DE 2019
AXXION S.A.

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

A) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	31.03.2019 M$	31.12.2018 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	31.03.2019 M$	31.12.2018 M$	var. %
Activos corrientes	66.180	70.357	-6%	Pasivos corrientes	6.173	4.521	37%
Activos no corrientes	133.662.987	128.106.209	4%	Pasivos no corrientes	88.835.938	87.275.079	2%
				Patrimonio	44.887.056	40.896.966	10%
TOTAL ACTIVOS	**133.729.167**	**128.176.566**	**4%**	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**133.729.167**	**128.176.566**	**4%**

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el 99,94% de los activos de la Sociedad están compuesto por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A., las cuales se registran a su valor de mercado (precio bursátil), por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dicha compañía y las expectativas de sus inversionistas.

La Sociedad registró un aumento patrimonial de un 10% al 31 de marzo de 2019, respecto del 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a:

i. Aumento en el precio bursátil de las acciones de LAN, en un 4,33%, $300,80 por acción entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2019.

Los activos corrientes presentan una disminución de 6% con respecto a diciembre de 2018 principalmente por el pago gastos del período.

Los activos no corrientes presentan un aumento de 4% con respecto a diciembre de 2018 principalmente por aumento en el precio bursátil de las acciones de LAN, de $300,80 por acción.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee 18.473.333 acciones de Latam Airlines Group S.A. cuyo valor bursátil a esa fecha de cierre es de $7.235 ($6.934,2 al 31 de diciembre de 2018), lo cual representa el 3,05% de la propiedad sobre dicha compañía.

Los pasivos corrientes presentan una variación de un 37% debido al aumento de algunas obligaciones con terceros.

Respecto del pasivo no corriente, presenta un aumento de un 2% debido al impuesto diferido, asociado a la diferencia en el valor tributario y financiero de las inversiones en acciones, producto del aumento en el valor bursátil de las acciones.

La naturaleza del negocio de la Sociedad y su estructura financiera representan riesgos muy acotados, en que la gestión que puede hacer su administración sobre estos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la administración de Latam Airlines Group S.A.

(a) **Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

(i) Riesgo de precio bursátil de las acciones

Al 31 de marzo de 2019 el 99,94% de los activos de la Sociedad (99,94% al 31 de diciembre de 2018) está compuesto por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A., las cuales se registran a su valor de mercado (precio bursátil) por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dichas compañías y las expectativas de sus inversionistas.

El valor de mercado de estas acciones depende de las expectativas generales que prevalezcan en los diversos mercados accionarios y de fundamentos propios de esta industria, que afectan específicamente las expectativas sobre la industria aérea (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

Estos son riesgos asumidos por la Sociedad, en conocimiento de que aquellos que son propios de la industria son adecuadamente gestionados por la Administración de Latam Airlines Group S.A. (LATAM).

(i.1) Riesgo de variación en la cotización bursátil

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, Axxion S.A. registra como principal activo las acciones de Latam Airlines Group S.A. (LATAM) por un valor total de M$133.654.564 y M$128.097.786, respectivamente, correspondientes a 18.473.333 acciones de LATAM.

Si la variación del valor bursátil de la acción de LATAM fuera de un aumento o disminución
del 10%, se estima que el efecto en el resultado del ejercicio de Axxion S.A. sería de ganancia o pérdida de M$13.365.456 (M$12.809.779 al 31 de diciembre de 2018), respectivamente.

Tal como se explica en el párrafo anterior, la variación porcentual en el precio de la acción, de LATAM, en este caso, tiene un efecto directamente proporcional en el resultado del ejercicio de Axxion S.A., ya sea en el porcentaje indicado u otro.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

Tanto el endeudamiento como las inversiones en fondos mutuos que posee la Sociedad al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2018, son en pesos chilenos, por lo que a estas fechas no se expuesta a riesgos de tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad de riesgo de variación de tipo de cambio.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no registra activos ni pasivos en moneda extranjera.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Riesgo asociado a que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no presenta endeudamiento financiero con terceros, y las obligaciones con partes relacionadas es a tasa fija, por lo cual no se ve afectada por este riesgo.

(b) **Riesgo de liquidez**

Si bien los ingresos de la Sociedad y su caja dependen principalmente de los dividendos que Latam Airlines Group S.A. distribuya, la empresa se financia casi en un 100% con recursos propios, dado que los egresos anuales de la Sociedad no son significativos. Por lo tanto, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la Sociedad no llegaría a ser significativo toda vez que la Sociedad destina sus recursos a cubrir obligaciones, además de formar parte de un sólido grupo financiero, más aún si se considera que su principal activo, las acciones de Latam Airlines Group, tienen una alta liquidez en el mercado bursátil.

(c) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad, se diversifican las inversiones de instrumentos financieros con distintas instituciones. De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada

contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, y (iii) fija límites de inversión de acuerdo al nivel de liquidez de la Sociedad. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad opta por el parámetro más restrictivo de los tres anteriores y en base a éste establece límites a las operaciones con cada contraparte. Invierte sólo en instituciones financieras que presentan un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local superior. La Sociedad no considera necesario mantener garantías para mitigar esta exposición. Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad, se concentran en instrumentos de renta fija y por tanto la exposición de la Compañía es la más conservadora posible. La Sociedad no está afecta a este tipo de riesgo, dado que es una sociedad de inversión y no tiene clientes y los montos mantenidos en bancos en inversiones en fondos mutuos son menores y en bancos de primera línea.

B) ESTADO DE RESULTADOS

Estado de resultados	31.03.2019 M$	31.03.2018 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	0%
Costo de ventas	-	-	-	0%
Ganancia Bruta	-	-	-	0%
Otras ganancias (pérdidas)	5.557.131	12.319.334	(6.762.203)	-55%
Otros gastos varios de operación	(6.252)	(5.922)	(330)	6%
Ingresos financieros	175.150	163.591	11.559	7%
Costos financieros	(630.586)	(623.926)	(6.660)	1%
Diferencia de cambio	-	(29.737)	29.737	-100%
Resultado por unidades de reajuste	-	31	(31)	-100%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	5.095.443	11.823.371	(6.727.928)	-57%

La utilidad financiera obtenida en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2019 corresponde principalmente al resultado obtenido en la variación del precio bursátil de las acciones de LAN.

El aumento en el precio bursátil de las acciones considera como inicio el precio entre el 31 de marzo de 2019 comparado con el precio bursátil de cierre al 31 de diciembre de 2018.

La rentabilidad de las acciones se presenta neta de dividendos recibidos y otros conceptos, en el Resultado del periodo bajo "Otras ganancias (pérdidas)". Es menor al 31 de marzo de 2019 comparado con mismo periodo 2018, debido a que el aumento en la cotización bursátil de LAN fue menor.

La variación que presenta la diferencia de cambio se debe a que al 31 de marzo de 2018 existían cuentas por cobrar a terceros en dólares, que a esta fecha se encuentran 100% canceladas.

C) ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	31.03.2019 M$	31.03.2018 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(4.600)	(4.598)	(2)	0%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	353	151.816	(151.463)	-100%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	70	(189.628)	189.698	-100%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(4.177)	(42.410)	38.233	-90%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	-	-	0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	70.357	159.608	(89.251)	-56%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	66.180	117.198	(51.018)	-44%

Al 31 de marzo de 2019 los flujos existentes se han utilizado en el pago de algunos proveedores.

Al 31 de marzo de 2018 los flujos obtenidos del pagos de terceros se utilizaron principalmente en el pago a relacionadas.

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	2019	2018
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	10,72	15,56
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	10,72	15,56
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	0,00%	0,00%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	0,01%	0,01%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	99,99%	99,99%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	8,08	18,95
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	9,30%	22,88%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	3,05%	7,30%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	0,0000974	0,0002286

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, están cubiertas por los activos corrientes y considerando los activos más líquidos como los disponibles en bancos e inversiones en fondos mutuos, las deudas de corto plazo se encuentran cubiertas al 31 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

La disminución en la cobertura se debe a que los pasivos corrientes presentan no presentaron variación significativa y disminuyó el efectivo y sus equivalentes dado los pagos a provessores realizados.

El 99,99% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo (99,99% al 31 de diciembre de 2018), representado principalmente por endeudamiento con relacionadas y el pasivo por impuesto diferido. Las obligaciones restantes se encuentran en el corto plazo, representado principalmente pasivos con proveedores en una cuantía menor.

La cobertura de intereses presenta una disminución debido al menor aumento en la cotización bursátil de LAN comparado con marzo 2018. Por lo tanto la empresa podría hacer el pago de intereses de la deuda con las ganancias que se han generado en el período.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos son positivos, debido principalmente a la ganancia por rentabilidad de las acciones de LAN, lo que también explica la utilidad al 31 de marzo de 2019.

Ana Soledad Bull Zúñiga
Gerente General
Axxion S.A.