ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS AXXION S.A.

30 DE JUNIO DE 2016

AXXION S.A.

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

A) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	30.06.2016 M$	31.12.2015 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	30.06.2016 M$	31.12.2015 M$	var. %
Activos corrientes	4.484.104	2.316.602	94%	Pasivos corrientes	2.301	3.293	-30%
Activos no corrientes	83.018.979	73.244.742	13%	Pasivos no corrientes	80.742.794	77.409.359	4%
				Patrimonio	6.757.988	(1.851.308)	465%
TOTAL ACTIVOS	87.503.083	75.561.344	16%	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	87.503.083	75.561.344	16%

Al 30 de junio de 2016 el 92,48% de los activos de la Sociedad (90,99% al 31 de diciembre de 2015) 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 dicha compañía y las expectativas de sus inversionistas.

La Sociedad registró un aumento patrimonial de un 465% al 30 de junio de 2016, respecto del 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a:

i. Aumento en el precio bursátil de las acciones de LAN en un 17,70% entre el 1 de enero y 30 de junio de 2016; $658,9 por acción. Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de LAN presentaron una disminución en el precio bursátil de la acción de un 47,31%, entre el inicio y el 31 de diciembre de 2015.

Los activos corrientes presentan un aumento de 94% con respecto a diciembre de 2015, esta variación se explica por cambio a la condición de exigibilidad en corto plazo de cuentas por cobrar que a diciembre de 2015 se clasificaban en activos no corrientes (M$1.917.350).

Los activos no corrientes presentan un aumento de 13% con respecto a diciembre de 2015, debido principalmente al aumento del 17,70% del valor bursátil de las acciones LAN y

contrarrestado en parte con la reclasificación de parte de las cuentas por cobrar a activos corrientes (M$1.917.350).

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad posee 18.473.333 acciones de LATAM Airlines Group S.A. o "LATAM" (antes Lan Airlines S.A.), en adelante LAN, (18.473.333 acciones de LAN al 31 de diciembre de 2015), cuyo valor bursátil a esa fecha de cierre es de $4.380,7 ($3.721,8 al 31 de diciembre de 2015), lo cual representa el 3,39% de la propiedad sobre dicha compañía (3,39% al 31 de diciembre del año anterior).

Respecto del pasivo no corriente, se registra en el periodo 2016 y 2015 impuesto diferido por pagar de M$ 14.884.433 y M$ 12.483.449 respectivamente, asociado a la diferencia en el valor tributario y financiero de las inversiones en acciones, producto de registrar éstas financieramente a su valor de cierre bursátil, lo que difiere de su valor tributario (costo). Debido al incremento en el valor bursátil de las acciones, se presenta un aumento en el pasivo por impuestos diferidos.

B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	30.06.2016 M$	30.06.2015 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	0%
Costo de ventas	-	-	-	0%
Ganancia Bruta	-	-	-	0%
Otras ganancias (pérdidas)	12.172.966	(45.971.668)	58.144.634	-126%
Otros gastos varios de operación	(9.061)	(14.659)	5.598	-38%
Ingresos financieros	269.138	127.316	141.822	111%
Costos financieros	(1.159.431)	(1.695.375)	535.944	-32%
Diferencia de cambio	(300.926)	-	(300.926)	-100%
Resultado por unidades de reajuste	37.594	115	37.479	32590%
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	11.010.280	(47.554.271)	58.564.551	-123%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(2.400.984)	9.410.474	(11.811.458)	-126%
PERDIDA DEL PERIODO	**8.609.296**	**(38.143.797)**	**46.753.093**	**-123%**

La utilidad financiera obtenida en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2016 corresponde principalmente al resultado obtenido en la variación del precio bursátil de las acciones de LAN, el que registró un aumento de un 17,70% en el periodo.

La rentabilidad por acción se detalla en el cuadro siguiente:

Nemotécnico	Acciones en cartera	Rentabilidad del ejercicio	variación en precio bursátil en $	variación en precio bursátil en %
LAN	18.473.333	$ 12.172.079	$ 658,90	17,70%
Total		**$ 12.172.079**		

El aumento en el precio bursátil de las acciones considera como inicio la fecha de compra (para el caso de las acciones adquiridas en el periodo 2016) o el precio de cierre bursátil entre el 30 de junio de 2016 comparado con el precio bursátil de cierre al 31 de diciembre de 2015

Al 30 de junio de 2016 la utilidad financiera se debe principalmente al aumento en el precio bursátil de las acciones de LAN con respecto al cierre del ejercicio 2015.

La rentabilidad de las acciones se presenta neta de dividendos recibidos y otros conceptos, en el Resultado del periodo bajo "Otras ganancias (pérdidas)".

C) ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	30.06.2016 M$	30.06.2015 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(10.049)	(744.885)	734.836	-99%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	315.035	-	315.035	100%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(64.877)	878.818	(943.695)	-107%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	240.109	133.933	106.176	79%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	-	-	0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	25.177	92.703	(67.526)	-73%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada periodo	265.286	226.636	38.650	17%

Durante el periodo 2016 los flujos obtenidos por actividades de inversión se utilizaron en el pago de proveedores y pagos a relacionadas.

Durante el periodo 2015 los flujos obtenidos de traspasos de relacionadas se utilizaron en el pago de proveedores.

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	30.06.2016	31.12.2015
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	1948,76	703,49
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	115,29	7,65
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)	%	0,00%	0,00%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	100,00%	100,00%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	-9,50	20,19
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	350,92%	-215,48%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	10,56%	-46,34%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	0,0002103	-0,0012588

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, están cubiertas por los activos corrientes estas fechas.

Considerando los activos más líquidos como los disponibles en bancos e inversiones en fondos mutuos, las deudas de corto plazo se encuentran cubiertas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El aumento en la cobertura se debe al aumento del efectivo dado los cobros de cuentas por cobrar.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad presenta solo endeudamiento con sociedades relacionadas.

El 99,99% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo (100% al 31 de diciembre de 2015), representado principalmente por con entidades relacionadas y pasivo por impuesto diferido. Las obligaciones restantes se encuentra en el corto plazo, representado principalmente por pasivos con proveedores, en cuantía poco significativa.

Al 30 de junio de 2016, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos presentan un aumento con respecto al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a la utilidad por rentabilidad de las acciones de LATAM, lo que explica la utilidad al 30 de junio de 2016.

Ana Soledad Bull Zúñiga
Gerente General
Axxion S.A.