ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS
30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
AXXION S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS REGISTRADAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

A) ESTADOS INTERINOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

La Sociedad registró una disminución patrimonial de un 24% al 30 de septiembre de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, debiendo su efecto principalmente a la baja en el valor bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. en un 24,7%.

Al cierre de los periodos 2011 y 2010, el principal activo de la Sociedad corresponde a acciones de Lan Airlines S.A., que representan un 96,46% y 96,09% del total de activos, en cada periodo.

En el primer trimestre del año 2010 se vendió gran parte de las acciones de Lan Airlines S.A., que la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2009 como disponibles para la venta. A esa fecha, la propiedad sobre Lan era de un 19,032%.

En el mismo periodo, producto de una OPA, se produjo cambio en la administración y el control de AXXION S.A. Producto de lo anterior, la Administración ha mantenido el saldo de acciones, las cuales se clasifican como instrumento financiero y representan al 30 de septiembre de 2011 el 8,027% de la propiedad de Lan Airlines S.A.

Este cambio en la valoración de acciones y la venta de acciones de Lan Airlines S.A. en el primer trimestre del año 2010, explica el resultado obtenido al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

El saldo de las acciones de LAN al 30 de septiembre de 2011 se registra en el corto y largo plazo. Como activo no corriente se clasifican las acciones que mantendrá la Sociedad luego de materializarse la división de ésta el 1ro de octubre de 2011 y en el activo corriente las acciones de LAN que serán traspasadas a AXXDOS S.A. (sociedad nueva que nace de la división) según acuerdo de división adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas de AXXION S.A. de fecha 26 de septiembre de 2011.

Respecto del pasivo no corriente, se registra en el periodo 2011 y 2010 impuesto diferido por pagar de M$ 43.038.511 y M$ 59.699.435, respectivamente, asociado a la ganancia/pérdida obtenida en cada periodo producto de registrar las acciones a su valor de cierre bursátil, lo que difiere de su valor tributario (costo).

B) ESTADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	30.09.2011 M$	30.09.2010 M$	variación MUS$	variación %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	1.013.918	341.467.308	(340.453.390)	-100%
Otros gastos por naturaleza	(936.624)	(61.868.554)	60.931.930	-98%
Otras ganancias (pérdidas)	(95.230.056)	3.867.493	(99.097.549)	-2562%
Otros gastos varios de operación	(37.901)	(3.335.479)	3.297.578	-99%
Costos financieros	-	(236.628)	236.628	-100%
Diferencia de cambio	-	(215.957)	215.957	-100%
Resultado por unidades de reajuste	108.830	-	108.830	0%
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(95.081.833)	279.678.183	(374.760.016)	-134%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10.229.825	(54.742.797)	64.972.622	-119%
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**(84.852.008)**	**224.935.386**	**(309.787.394)**	**-138%**

La venta de acciones de Lan Airlines S.A. reportó en el periodo 2010 una utilidad neta de M$ 341.467.308. En el mes de marzo de 2010 se vendieron 26.059.092 acciones a Costa Verde Aeronáutica S.A. y 11.315.509 acciones se remataron en Bolsa.

En el periodo 2011 se realizó venta de instrumentos financieros (acciones), que no significaron un resultado significativo. El resultado al 30 de septiembre de 2011 corresponde principalmente a la pérdida registrada por la disminución en el precio bursátil de las acciones de Lan, cuya baja fue de 24,7% en el periodo.

Ambos efectos explican que el resultado del periodo 2011 sea inferior en un 138% respecto a igual periodo 2010.

C) ESTADOS INTERINOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	30.09.2011 M$	30.09.2010 M$	variación MUS$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	7.539.100	(46.046.717)	53.585.817	-116%
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(5.696.674)	341.840.446	(347.537.120)	-102%
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	0	(291.002.119)	291.002.119	-100%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.842.426	4.791.610	(2.949.184)	-62%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	(173.982)	625.624	(799.606)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	5.080.366	1.859.707	3.220.659	173%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio	6.748.810	7.276.941	(528.131)	-7%

En el periodo 2011 los ingresos obtenidos por la venta de acciones y por los dividendos recibidos de Lan Airlines S.A., fueron utilizados para el pago de proveedores pero principalmente a la reinversión en acciones.

En el periodo 2010, el ingreso obtenido en la venta de acciones de Lan Airlines S.A., junto a los dividendos recibidos por la tenencia de esas acciones, fueron utilizados para el pago de impuestos, créditos bancarios y compra de otros activos financieros.

D) RATIOS FINANCIEROS

Se presentan a continuación los principales ratios financieros, cuya variación anual se explica por las operaciones explicadas anteriormente.

	30.09.2011	31.12.2010
Liquidez		
Liquidez corriente	87,49	103,44
Razón ácida	53,62	64,58
Actividad		
Rentabilidad del patrimonio	-27%	246%
Rentabilidad del activo	-23%	191%
Utilidad por acción en M$	- 0,0021	0,0055
Retorno de dividendos	0%	31%