ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

AXXION S.A.

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

A) ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$	var. %
Activos corrientes	128.513	20.669.848	-99%	Pasivos corrientes	629.495	110.814	468%
Activos no corrientes	144.027.920	146.767.586	-2%	Pasivos no corrientes	95.154.475	91.517.805	4%
				Patrimonio	48.372.463	75.808.815	-36%
TOTAL ACTIVOS	**144.156.433**	**167.437.434**	**-14%**	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**144.156.433**	**167.437.434**	**-14%**

Al 30 de septiembre de 2014 el 87,92% y el 11,99% de los activos de la Sociedad (91,07% y 8,63% al 31 de diciembre de 2013 respectivamente) está compuesto por la inversión en acciones de LATAM Airlines Group S.A., y Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) 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 una disminución patrimonial de un 36% al 30 de septiembre de 2014 (39% al 31 de diciembre de 2013), respecto del 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a:

i. Disminución en el valor bursátil de las acciones de Latam Airlines Group S.A.

ii. Efecto de cambio de tasas de impuestos de primera categoría, ascendente a M$ 5.609.386 reconocidos en resultados acumulados, según Ley N°20.780 de Reforma Tributaria, según el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS, que señala que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad posee 18.473.333 acciones de LATAM Airlines Group S.A., en adelante LAN, (18.473.333 acciones de LAN al 31 de diciembre de 2013), cuyo valor bursátil a esa fecha de cierre es de $6.860,6 ($8.254,5 al 31 de diciembre de 2013), lo cual representa el 3,39% de la propiedad sobre dicha compañía.

El aumento del pasivo corriente se debe al devengo de intereses desde el último pago efectuado en el mes de junio de 2014.

El aumento del pasivo no corriente se debe principalmente al aumento del pasivo por impuesto diferido, producto del aumento de tasas de impuestos de primera categoría y a los intereses por pagar por pagaré con la sociedad relacionada Betfam S.A.

La sociedad obtuvo a fines del ejercicio 2011 financiamiento externo de M$ 24.550.000 para la compra de acciones de Grupo Empresas Navieras S.A. (NAVIERA), las cuales se clasifican en el largo plazo como "otros activos financieros no corrientes, valorados a su precio de cierre bursátil en un total de M$ 17.286.469 al 30 de septiembre de 2014. Estos créditos se mantienen al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, clasificados en el pasivo no corriente. Los intereses devengados al cierre de cada ejercicio se clasifican en el pasivo corriente.

B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	30.09.2014 M$	30.09.2013 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	0	4.217.465	(4.217.465)	-100%
Costo de ventas	0	(4.491.007)	4.491.007	-100%
Ganancia Bruta	0	(273.542)	273.542	-100%
Otras ganancias (pérdidas)	(22.165.280)	(60.580.442)	38.415.162	-63%
Otros gastos varios de operación	(49.163)	(120.566)	71.403	-59%
Costos financieros	(2.734.309)	(2.992.701)	258.392	-9%
Ingresos financieros	44.858	0	44.858	100%
Resultado por unidades de reajuste	8.833	3.224	5.609	174%
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(24.895.060)	(63.964.027)	39.068.967	-61%
GANANCIAS	3.077.187	10.465.975	(7.388.788)	-71%
PERDIDA DEL PERIODO	**(21.817.873)**	**(53.498.052)**	**31.680.179**	**-59%**

La pérdida financiera obtenida en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2014 corresponde principalmente a la disminución en el valor bursátil de las acciones de LAN.

La rentabilidad por acción se detalla en el cuadro siguiente:

			variación en precio bursátil	
Nemotécnico	**Acciones en cartera**	**Rentabilidad del ejercicio**	**en $**	**en %**
LAN	18.473.333	($ 25.749.978.869)	($ 1.393,90)	-16,89%
NAVIERA	1.017.449.607	$ 2.838.684.404	$ 2,79	19,65%
Total		($ 22.911.294.465)		

La variación en el precio bursátil de las acciones considera como inicio la fecha de compra (para el caso de las acciones adquiridas en el periodo 2014) o el precio entre el 30 de septiembre de 2014 comparado con el precio bursátil de cierre al 31 de diciembre de 2013.

Al 30 de septiembre de 2014 la pérdida financiera se debe principalmente a la disminución en el valor bursátil de las acciones LAN.

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 INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	30.09.2014 M$	30.09.2013 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	143.746	(597.945)	741.691	-124%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	0	1.307.012	(1.307.012)	-100%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(250.197)	(747.934)	497.737	-67%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(106.451)	(38.867)	(67.584)	174%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-		0	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	216.000	51.616	164.384	318%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada periodo	109.549	12.749	96.800	759%

Durante el período 2014 se recibieron dividendos provenientes de GEN (Grupo Empresas Navieras), devolución parcial del SII y sean efectuado pago de intereses por préstamos bancarios y pago a relacionadas.

Durante el período 2013 los ingresos obtenidos por la venta de las acciones de Aguas Andinas S.A. (AGUAS – A) Latam Airlines Group S.A. (LAN) y dividendos recibidos, fueron utilizados para el pago de proveedores, préstamos obtenidos de entidades relacionadas y pago de intereses de préstamos bancarios. Los fondos obtenidos por préstamos de entidades relacionadas fueron

utilizados para la compra de acciones de LAN (opción).

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	2014	2013
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,20	186,53
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,17	1,95
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	51,50%	32,47%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	0,66%	0,12%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	99,34%	99,88%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	9,10	21,37
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	-35,14%	-18,00%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	-14,00%	-12,00%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	-0,0005329	-0,00130658

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 30 de septiembre de 2014 y 31 diciembre de 2013, 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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013. La disminución en la cobertura se debe al registros de impuesto renta del período, neto de remanente por dividendos recibidos y pago de Tesorería versus pagos a proveedores efectuados durante este período.

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta endeudamiento bancario correspondiente a dos préstamos obtenidos del Banco Estado durante el año 2011, utilizados para financiar la compra de acciones de Grupo Empresas Navieras S.A. Con respecto a diciembre de 2013 se presenta un aumento en el índice de endeudamiento externo, por la disminución patrimonial al 30 de septiembre de 2014, producto de la pérdida del período y del devengo de intereses desde el último pago.

El 99,34% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo (99,88% al 31 de diciembre de 2013), representado principalmente por endeudamiento bancario y el pasivo por impuesto diferido. Las obligaciones restantes se encuentran en el corto plazo, representado principalmente por pasivos con proveedores e intereses financieros de préstamos.

Al 30 de septiembre de 2014, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la pérdida registrada en el período.

Ana Soledad Bull Zúñiga
Gerente General
Axxion S.A.