ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

AXXION S.A.

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

A) ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	30.09.2015 M$	31.12.2014 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	30.09.2015 M$	31.12.2014 M$	var. %
Activos corrientes	3.221.491	111.667	2785%	Pasivos corrientes	170.550	586.982	-71%
Activos no corrientes	66.519.801	146.781.816	-55%	Pasivos no corrientes	76.563.412	96.618.127	-21%
				Patrimonio	(6.992.669)	49.688.374	-114%
TOTAL ACTIVOS	69.741.293	146.893.483	-53%	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	69.741.293	146.893.483	-53%

Al 30 de septiembre de 2015 el 88,52% de los activos de la Sociedad (88,84% al 31 de diciembre de 2014 respectivamente) 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 una disminución patrimonial de un 114% al 30 de septiembre de 2015, respecto del 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a la disminución en el valor bursátil de las acciones de Latam Airlines Group S.A., en un 52,70%, con respecto al 31 de diciembre de 2014.

Con respecto a la disminución del activo no corriente en un 55%, este se debe a la venta del 100% de la participación que la compañía mantenía en Grupo de Empresas Navieras S.A. y además por la disminución en el valor bursátil de las acciones LAN.

El aumento del activo no corriente, se debe al excedente de flujos por la venta de acciones GEN y el reconocimiento de PPUA.

Al 30 de septiembre de 2015 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 2014), cuyo valor bursátil a esa fecha de cierre es de $3.341,7 ($7.064,2 al 31 de diciembre de 2014), lo cual representa el 3,39% de la propiedad sobre dicha compañía.

La disminución del pasivo no corriente se debe principalmente al prepago de capital asociado a deuda financiera y la disminución del pasivo por impuesto diferido, dado el valor bursátil de las acciones LAN a esta fecha, 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). Además en el mes de abril del año en curso se efectuó prepago de capital de obligaciones financieras.

B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados por función	30.09.2015 M$	30.09.2014 M$	variación M$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	14.753.019	-	14.753.019	0%
Costo de ventas	(13.226.845)	-	(13.226.845)	0%
Ganancia Bruta	1.526.174	-	1.526.174	0%
Otras ganancias (pérdidas)	(68.958.408)	(22.165.280)	(46.793.128)	211%
Otros gastos varios de operación	(51.421)	(49.163)	(2.258)	5%
Costos financieros	(2.440.792)	(2.734.308)	293.516	-11%
Ingresos financieros	203.870	-	203.870	100%
Resultado por unidades de reajuste	156	8.833	(8.677)	0%
IMPUESTOS	(69.720.420)	(24.939.918)	(44.780.502)	180%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	13.050.183	3.077.187	9.972.996	324%
PERDIDA DEL PERIODO	**(56.681.043)**	**(21.817.873)**	**(34.863.170)**	**160%**

La pérdida financiera obtenida en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015 corresponde principalmente a la disminución en el valor bursátil de las acciones de LAN, en un 52,7% considerando su valorización bursátil al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, reflejado como disminución en rentabilidad de acciones en otras ganancias (pérdidas)

Los costos financieros presentan una disminución, dada la disminución de tasas pactadas en los créditos de la sociedad y prepagos de capital efectuado en los meses de abril y julio de 2015.

La rentabilidad por acción se detalla en el cuadro siguiente:

			variación en precio bursátil	
Nemotécnico	**Acciones en cartera**	**Rentabilidad del ejercicio**	**en $**	**en %**
LAN	18.473.333	($ 68.766.982.093)	($ 3.722,50)	-52,70%
NAVIERA	1.017.449.607	($ 3.052.348.821)	($ 3,00)	-18,75%
Total		**($ 71.819.330.914)**		

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 2015) o el precio entre el 30 de septiembre de 2015 comparado con el precio bursátil de cierre al 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2015 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	30.09.2015 M$	30.09.2014 M$	variación M$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.687.256	143.746	1.543.510	1074%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	9.988.479	-	-	100%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(10.763.967)	(250.197)	(10.513.770)	4202%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	911.768	(106.451)	1.018.219	-957%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	-	-	0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año	92.703	216.000	(123.297)	-57%
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada periodo	**1.004.471**	**109.549**	**894.922**	**817%**

Durante el período 2015 se recibieron dividendos provenientes de GEN (Grupo Empresas Navieras), flujos originados por venta de acciones GEN y préstamos de sociedades relacionadas, flujos que se han utilizado en el pago de intereses por préstamos bancarios, prepagos de capital a instituciones financieras, impuesto renta y pago de proveedores y empresas relacionadas.

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

D) RATIOS FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	2015	2014
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	18,89	0,19
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	5,89	0,16
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	-182,55%	49,51%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	0,22%	0,60%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	99,78%	99,40%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	28,57	9,10
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	-265,51%	-18,00%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	-52,33%	-12,00%
	Utilidad por acción en M$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M$ por acción	-0,0013843	-0,00053286

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 30 de septiembre de 2015 y 31 diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014. El aumento en la cobertura se debe al aumento de disponibilidad de fondos.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2014 se presenta un aumento en el índice de endeudamiento externo por la disminución patrimonial al 30 de septiembre de 2015, producto de la pérdida del período. Sin embargo cabe destacar que durante el año 2015 se ha pre pagado pasivos financieros por M$11.951.518.

El 99,78% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo (99,40% al 31 de diciembre de 2014), 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 2015, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a la pérdida registrada en el período.

Ana Soledad Bull Zúñiga
Gerente General
Axxion S.A.