ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS AXXION S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2011

AXXION S.A.

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

A) ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	var. %	PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	var. %
Activos corrientes	10.603.792	16.146.320	-34%	Pasivos corrientes	163.099	156.100	4%
Activos no corrientes	188.849.310	396.612.344	-52%	Pasivos no corrientes	46.740.290	59.699.435	-22%
				Patrimonio	152.549.713	352.903.129	-57%
TOTAL ACTIVOS	**199.453.102**	**412.758.664**	-52%	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**199.453.102**	**412.758.664**	-52%

La Sociedad registró una disminución patrimonial de un 52% al 31 de diciembre de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, debido principalmente a dos situaciones:

1) División de la Sociedad: Como se explica en Nota 15 h) de los Estados financieros al 31 de diciembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de AXXION S.A. de fecha 26 de septiembre de 2011, ésta acordó dividir la sociedad, dividiendo su patrimonio social en dos sociedades anónimas abiertas, subsistiendo AXXION S.A. como continuadora legal, naciendo una nueva sociedad de nombre AXXDOS S.A producto de la división, con efecto y vigencia al día 1 de octubre de 2011, sobre la base de balance de división e informe pericial al 30 de junio de 2011.

   En consecuencia, se acordó distribuir el patrimonio de la sociedad en la forma propuesta, asignando a la sociedad AXXDOS S.A. activos por un valor neto de M$ 181.072.754, conservando AXXION S.A. los activos y todos los pasivos de la sociedad, que en dicho informe se señalan. De acuerdo con este informe, se asigna a AXXDOS S.A. un patrimonio de M$ 154.272.205, que corresponde aproximadamente a un 48,34% del patrimonio total, correspondiéndole a los accionistas de AXXION S.A. la misma proporción que poseen en ésta en el capital de la sociedad que nace, incorporándose de pleno derecho como accionistas de AXXDOS S.A., en dicha proporción, todo ello conforme a lo establecido en los artículos 94 y 95 de la Ley 18.046. El resto, que corresponde aproximadamente a un

51,66% del patrimonio total, se mantendrá en la sociedad que permanece, AXXION S.A.

Los activos que se le asignaron a AXXDOS S.A. corresponden a la cantidad de 13.551.636 acciones de LAN Airlines S.A. con un valor de M$181.022.754 y M$50.000 en cuotas en fondos mutuos.

2) La baja en el valor bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. (LAN) en un 16,58%, entre el inicio y final del ejercicio 2011.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el principal activo de la Sociedad corresponde a acciones de Lan Airlines S.A., que representan un 84,01% y 96,09% del total de activos, en cada ejercicio.

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 la venta mencionada anteriormente y la división de Axxion S.A., comentada en el punto 1) las acciones de LAN, clasificadas como instrumento financiero, representan al 31 de diciembre de 2011 el 4,0427% 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 31 de diciembre de 2010.

Respecto del pasivo no corriente, se registra en el ejercicio 2011 y 2010 impuesto diferido por pagar de M$ 22.190.290 y M$ 59.699.435, respectivamente, asociado a la ganancia/pérdida obtenida en cada ejercicio producto de registrar las acciones a su valor de cierre bursátil, lo que difiere de su valor tributario (costo). Adicionalmente, 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., 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$ 20.348.992.

B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados integrales	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	variación MUS$	variación %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	4.656.059	341.467.308	(336.811.249)	-99%
Otros gastos por naturaleza	(4.315.312)	(88.930.161)	84.614.849	-95%
Ganancia Bruta	340.747	252.537.147	(252.196.400)	-100%
Otras ganancias (pérdidas)	(50.549.006)	8.919.654	(59.468.660)	-667%
Otros gastos varios de operación	(133.487)	(5.545.315)	5.411.828	-98%
Costos financieros	(169.401)	(236.628)	67.227	-28%
Diferencia de cambio	0	6.830.735	(6.830.735)	-100%
Resultado por unidades de reajuste	108.829	0	108.829	0%
(PÉRDIDA) GANANCIAS ANTES DE IMPUESTOS	(50.402.318)	613.678.741	(664.081.059)	-108%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	4.321.106	(108.396.937)	112.718.043	-104%
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL EJERCICIO	**(46.081.212)**	**505.281.804**	**(551.363.016)**	**-109%**

La venta de acciones de Lan Airlines S.A. reportó en el ejercicio 2010 un ingreso de M$341.467.308 y utilidad neta de M$252.537.147. 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 ejercicio 2011 se realizó venta de instrumentos financieros (acciones), que no significaron un resultado significativo. El resultado al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a la pérdida registrada por la disminución en el precio bursátil de las acciones de Lan, cuya baja fue de 16,58% en el ejercicio.

Ambos efectos explican que el resultado del ejercicio 2011 sea inferior en un 109% respecto a igual ejercicio 2010.

C) ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujo de efectivo	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	variación MUS$	variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.389.460	(48.413.618)	55.803.078	-115%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(25.810.507)	341.872.663	(367.683.170)	-108%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	24.550.000	(291.002.119)	315.552.119	-108%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.128.953	2.456.926	3.672.027	149%
Efectos en la variación de la tasa de cambio	(625.310)	763.733	(1.389.043)	
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	10.584.009	5.080.366	5.503.643	108%

En el ejercicio 2011 los flujos obtenidos por préstamos bancarios fueron utilizados para la inversión en acciones. 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 e inversiones financieras.

En el ejercicio 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.

	31.12.2011	31.12.2010
Liquidez		
Liquidez corriente	65,01	103,44
Razón ácida	64,89	64,58
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	16,1%	0,0%
Razón de endeudamiento corto plazo	0,1%	0,0%
Cobertura Gastos financieros	(298)	2.593
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	-18%	246%
Rentabilidad del activo	-15%	191%
Utilidad por acción en M$	(0,0011254)	0,0123377
Retorno de dividendos	0%	31%