

LAN AIRLINES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

31 DE MARZO DE 2009

US\$ - DOLARES ESTADOUNIDENSES
MUS\$ - MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Índice de los estados financieros interinos consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales

Notas	Página
Estado interino de situación financiera consolidado	-
Estado interino de resultados consolidado	-
Estado interino de resultados integrales consolidado	-
Estado interino de cambios en el patrimonio neto consolidado	-
Estado interino de flujos de efectivo consolidado (método directo)	-
Notas a los estados financieros interinos consolidados	-
1 Información general	1
2 Resumen de las principales políticas contables	2
2.1. Bases de preparación	2
2.2. Bases de consolidación	3
2.3. Transacciones en moneda extranjera	5
2.4. Propiedades, plantas y equipos	6
2.5. Activos intangibles	7
2.6. Costos por intereses	7
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	7
2.8. Activos financieros	8
2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	10
2.10. Inventarios	11
2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	12
2.13. Capital emitido	12
2.14. Acreedores comerciales	12
2.15. Préstamos que devengan intereses	12
2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	13
2.17. Beneficios a los empleados	13
2.18. Provisiones	14
2.19. Reconocimiento de ingresos	14
2.20. Arrendamientos	15
2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	15
2.22. Medio ambiente	15
3 Transición a las NIIF	16
3.1 Bases de la transición a las NIIF	16
3.1.1 Aplicación de NIIF 1	16
3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Lan Airlines S.A.	16
3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	17
3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2008	18
3.2.2 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008	18
3.2.3 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de marzo de 2008	19
3.2.4 Conciliación del resultado para el período terminado el 31 de marzo de 2008	19
3.2.5 Conciliación del resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008	20
3.2.6 Conciliación del estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008	22

Notas	Página	
4	Gestión del riesgo financiero	22
	4.1. Factores de riesgo financiero	22
	4.2. Gestión del riesgo del capital	30
	4.3. Estimación del valor razonable	31
5	Estimaciones y juicios contables	31
6	Información por segmentos	32
7	Efectivo y equivalentes al efectivo	32
8	Instrumentos financieros	33
	8.1. Instrumentos financieros por categorías	33
	8.2. Calidad crediticia de activos financieros	33
9	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35
10	Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	37
11	Inventarios	38
12	Activos de cobertura	39
13	Pagos anticipados	39
14	Otros activos	40
15	Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	40
16	Inversiones en subsidiarias	41
17	Inversiones en asociadas	42
18	Activos intangibles	43
19	Propiedades, plantas y equipos	45
20	Impuestos diferidos	51
21	Préstamos que devengan intereses	55
22	Otros pasivos financieros	56
23	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	56
24	Provisiones	57
25	Otros pasivos	58
26	Obligaciones por beneficios post - empleo	58
27	Pasivos de cobertura	60
28	Pasivos devengados a la fecha de reporte	60
29	Patrimonio	61
30	Ingresos ordinarios	64
31	Costos financieros	65
32	Ganancias (pérdidas) por ventas de activos no corrientes y no mantenidos para la venta	65
33	Otros ingresos de operación	65
34	Diferencias de cambio	66
35	Ganancias por acción	66
36	Contingencias	67
37	Compromisos	70
38	Transacciones con partes relacionadas	72
39	Pagos basados en acciones	74
40	Medio ambiente	75
41	Sanciones	75
42	Hechos posteriores a la fecha de balance	76

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$	Al 01 de enero de <u>2008</u> MUS\$
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Activos corrientes en operación				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	465.193	400.972	445.583
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		233	-	-
Otros activos financieros		6.989	10.065	21.439
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	317.050	342.665	349.433
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1.789	1.117	228
Inventarios	11	47.689	45.950	46.104
Activos de cobertura	12	556	612	5.356
Pagos anticipados	13	25.377	11.518	11.563
Cuentas por cobrar por impuestos		76.479	72.125	65.990
Otros activos corrientes	14	<u>92.941</u>	<u>181.722</u>	<u>8.206</u>
Subtotal activos corrientes en operación		1.034.296	1.066.746	953.902
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	15	<u>8.588</u>	<u>10.444</u>	<u>10.784</u>
Total activos corrientes		<u>1.042.884</u>	<u>1.077.190</u>	<u>964.686</u>
Activos no corrientes				
Otros activos financieros		506	506	1.808
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	4.168	3.574	4.543
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	251	251	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	17	1.278	1.389	1.484
Activos intangibles	18	90.097	90.374	88.857
Propiedades, plantas y equipos	19	4.093.005	3.966.063	3.449.448
Activos por impuestos diferidos	20	7.187	12.585	20.378
Activos de cobertura	12	2.047	2.733	1.806
Otros activos no corrientes	14	<u>41.157</u>	<u>42.201</u>	<u>33.689</u>
Total activos no corrientes		<u>4.239.696</u>	<u>4.119.676</u>	<u>3.602.013</u>
Total activos		<u>5.282.580</u>	<u>5.196.866</u>	<u>4.566.699</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	Al 01 de enero de <u>2008</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Pasivos corrientes				
Pasivos corrientes en operación				
Préstamos que devengan intereses	21	296.062	284.028	576.138
Otros pasivos financieros	22	5.075	1.345	1.586
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23	429.360	389.650	364.369
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	73	302	355
Provisiones	24	975	2.217	-
Cuentas por pagar por impuestos		15.912	7.858	15.374
Otros pasivos	25	26.468	109.764	121.637
Ingresos diferidos		396.768	446.381	433.882
Pasivos de cobertura	27	130.792	179.240	6.936
Pasivos devengados a fecha de reporte	28	<u>99.091</u>	<u>130.675</u>	<u>114.499</u>
Total pasivos corrientes		<u>1.400.576</u>	<u>1.551.460</u>	<u>1.634.776</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	21	2.246.172	2.087.859	1.451.265
Otros pasivos financieros	22	288.785	285.313	271.853
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23	72.002	90.000	-
Provisiones	24	26.362	26.344	25.399
Pasivos por impuestos diferidos	20	183.157	167.372	171.046
Otros pasivos	25	40.983	47.664	61.586
Obligaciones por beneficios de largo plazo y post - empleo	26	4.427	3.865	4.082
Pasivos de cobertura	27	<u>149.903</u>	<u>168.385</u>	<u>47.815</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3.011.791</u>	<u>2.876.802</u>	<u>2.033.046</u>
Total pasivos		<u>4.412.367</u>	<u>4.428.262</u>	<u>3.667.822</u>
PATRIMONIO NETO				
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora				
Capital emitido	29	453.444	453.444	453.444
Otras reservas	29	(251.403)	(306.257)	(45.477)
Resultados retenidos	29	<u>657.863</u>	<u>614.588</u>	<u>485.721</u>
Sub-total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora		859.904	761.775	893.688
Participaciones minoritarias		<u>10.309</u>	<u>6.829</u>	<u>5.189</u>
Total patrimonio neto		<u>870.213</u>	<u>768.604</u>	<u>898.877</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>5.282.580</u>	<u>5.196.866</u>	<u>4.566.699</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	30	848.275	987.069
Costo de ventas		<u>(597.911)</u>	<u>(695.150)</u>
Margen bruto		<u>250.364</u>	<u>291.919</u>
Otros ingresos de operación	33	40.885	45.029
Costos de marketing		(28.866)	(23.937)
Costos de distribución		(75.071)	(89.553)
Gastos de administración		(34.682)	(40.219)
Otros gastos varios de operación		(27.583)	(33.163)
Costos financieros (de actividades no financieras)	31	(52.087)	(43.143)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	17	61	199
Diferencias de cambio	34	9.589	13.675
Resultado por unidades de reajuste		(49)	18
Otras ganancias (pérdidas) netas		<u>(557)</u>	<u>884</u>
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		82.004	121.709
Impuesto a las ganancias	20	<u>(13.044)</u>	<u>(19.383)</u>
GANANCIA DEL PERIODO		<u>68.960</u>	<u>102.326</u>
Ganancia del período atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		65.014	99.629
Ganancia del período atribuible a participación Minoritaria		<u>3.946</u>	<u>2.697</u>
Ganancia del período		<u>68.960</u>	<u>102.326</u>
GANANCIA POR ACCION			
Ganancia básicas y diluida por acción (US\$)	35	0,191900	0,294072

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		MUS\$	MUS\$
GANANCIA DEL PERIODO		<u>68.960</u>	<u>102.326</u>
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:			
Cobertura flujo de caja		67.950	(23.482)
Ajustes por conversión	34	(1.758)	2.140
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	20	<u>(11.551)</u>	<u>3.992</u>
Ingresos y gastos integrales del período		<u>54.641</u>	<u>(17.350)</u>
Total ingresos reconocidos		<u>123.601</u>	<u>84.976</u>
Resultados integrales atribuibles a:			
Accionistas mayoritarios		119.655	82.279
Participaciones minoritarias		<u>3.946</u>	<u>2.697</u>
RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO		<u>123.601</u>	<u>84.976</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas				Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Cambios en patrimonio neto atribuible a la controladora	Cambios en patrimonio participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total
		Reserva de opciones	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reservas de coberturas					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	453.444	1.801	-	(6.193)	(301.813)	(52)	614.588	761.775	6.829	768.604
Emisión de certificados de opciones para compra de acciones	-	148	-	-	-	-	-	148	-	148
Resultados integrales del período	-	-	-	(1.758)	56.399	-	65.014	119.655	3.480	123.135
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.739)	(21.739)	-	(21.739)
Otros incrementos en patrimonio neto	-	-	65	-	-	-	-	65	-	65
Saldo final al 31 de marzo de 2009	453.444	1.949	65	(7.951)	(245.414)	(52)	657.863	859.904	10.309	870.213
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas				Cambios en resultados retenidos	Cambios en patrimonio neto atribuido a la controladora	Cambios en patrimonio participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total
		Reserva de opciones	Reserva de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	453.444	-	-	(45.425)	(52)	485.721	893.688	5.189	898.877
Emisión de certificados de opciones para compra de acciones	-	190	-	-	-	-	190	-	190
Resultados integrales del período	-	-	2.140	(19.490)	-	99.629	82.279	3.285	85.564
Dividendos	-	-	-	-	-	(27.327)	(27.327)	-	(27.327)
Saldo final al 31 de marzo de 2008	453.444	190	2.140	(64.915)	(52)	558.023	948.830	8.474	957.304

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones		
Importes cobrados de clientes	847.427	905.587
Pagos a proveedores	(563.966)	(673.214)
Remuneraciones pagadas	(129.546)	(128.876)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor agregado	<u>9.890</u>	<u>16.265</u>
Flujos de efectivo por operaciones, total	<u>163.805</u>	<u>119.762</u>
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	2.326	914
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	-	113
Pagos por impuestos a las ganancias	(4.008)	(3.823)
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación	<u>40.545</u>	<u>(2.093)</u>
Flujos de efectivo por otras actividades de operación, total	<u>38.863</u>	<u>(4.889)</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	<u>202.668</u>	<u>114.873</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos	-	134
Importes recibidos por desapropiación de subsidiarias, neto del efectivo desapropiado	1.423	2.664
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros	43	1.829
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	2.695	-
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión	117	141
Importes recibidos por Intereses recibidos clasificados como de inversión	191	415
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(190.080)	(132.466)
Otros desembolsos de inversión	<u>(2.063)</u>	<u>(2.616)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(187.674)</u>	<u>(129.899)</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	198.385	62.930
Pagos de préstamos	(31.749)	(22.112)
Reembolso de pasivos por arrendamientos financieros	(14.328)	(12.843)
Pagos por intereses clasificados como financieros	(30.143)	(21.154)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(105.001)	(119.816)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>32.074</u>	<u>(3.124)</u>
Flujos de efectivos netos de actividades de financiamiento	<u>49.238</u>	<u>(116.119)</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	64.232	(131.145)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(11)</u>	<u>137</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	<u>400.972</u>	<u>445.583</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	<u>465.193</u>	<u>314.575</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Lan Airlines S.A. ("LAN") es una sociedad anónima abierta inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No. 306, cuyas acciones se cotizan en Chile en la Bolsa de Valores de Valparaíso, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Comercio de Santiago, además de cotizarse en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), en la forma de American Depositary Receipts ("ADRs"). Su negocio principal es el transporte aéreo de pasajeros y carga, tanto en los mercados domésticos de Chile, Perú, Argentina y Ecuador (operación que comenzó en abril de 2009), como en una serie de rutas regionales e internacionales en América, Europa y Oceanía. Estos negocios son desarrollados directamente o a través de sus filiales en distintos países.

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Avenida Américo Vespucio Sur N° 901, comuna de Renca.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de LAN se rigen por lo dispuesto en la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y las leyes y regulaciones de los Estados Unidos de Norte América y de la Securities and Exchange Commission ("SEC") de dicho país, en lo que corresponde a la emisión de ADRs.

El Directorio de LAN está integrado por nueve miembros titulares que se eligen cada dos años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan. De los nueve integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría exigido por la Ley Sarbanes Oxley Act de los Estados Unidos de Norte América y la respectiva normativa de la SEC.

De acuerdo a un pacto de accionistas, celebrado el año 2004, LAN es controlada en forma conjunta por el grupo Cueto, representado por Inversiones Costa Verde Ltda., y Cía. en comandita por acciones, Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. y Costa Verde Aeronáutica S.A., y el grupo Piñera, a través de Axxion S.A. e Inversiones Santa Cecilia S.A. Al 31 de marzo de 2009, LAN contaba con un total de 1.217 accionistas en su registro. A esa fecha, un 9,28% de la propiedad de la Sociedad se encontraba en la forma de ADRs.

Para el primer trimestre de 2009 la Sociedad tuvo un promedio de 16.383 empleados, terminando este período con un número total de 16.321 personas, distribuidas en 3.181 empleados en Administración, 2.147 en Mantenimiento, 4.784 en Operaciones, 2.587 Tripulantes de Cabina, 1.346 Tripulantes de Mando y 2.276 en Ventas.

Las filiales que se incluyen en estos estados financieros consolidados, son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Al 31 de marzo de 2009</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>	
		<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>
		%	%	%	%
Comercial Masterhouse S.A.	96.518.860-6	99,9900	0,0100	99,9900	0,0100
Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	96.763.900-1	99,0100	0,9900	99,0100	0,9900
Lan Pax Group S.A. y Filiales	96.969.680-0	99,8361	0,1639	99,8361	0,1639
Lan Perú S.A.	Extranjera	49,0000	21,0000	49,0000	21,0000
Lan Chile Investments Limited y Filiales	Extranjera	99,9900	0,0100	99,9900	0,0100
Lan Cargo S.A. y Filiales	93.383.000-4	99,8939	0,0041	99,8939	0,0041
Connecta Corporation	Extranjera	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Prime Airport Services Inc.	Extranjera	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Transporte Aéreo S.A.	96.951.280-7	0,0000	99,9900	0,0000	99,9900
Ediciones Ladeco América S.A.	96.634.020-7	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Aircraft International Leasing Limited	Extranjera	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Fast Air Almacenes de Carga S.A.	96.631.520-2	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Ladeco Cargo S.A.	96.631.410-9	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Laser Cargo S.R.L.	Extranjera	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Lan Cargo Overseas Limited y Filiales	Extranjera	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial	96.969.690-8	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Blue Express INTL S.A. y Filial	96.801.150-2	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Inversiones Lan S.A. y Filiales	96.575.810-0	99,7100	0,0000	99,7100	0,0000

Tal como se indica en la Nota 3, la Sociedad ha procedido a consolidar ciertas entidades de cometido específico de acuerdo a SIC 12.

No han ocurrido cambios en el perímetro de consolidación entre el 31 de marzo de 2009 y el 31 de diciembre de 2008.

Todas las entidades sobre las cuales se tiene control han sido incluidas en la consolidación.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros interinos consolidados de Lan Airlines S.A. al 31 de marzo de 2009 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Anteriormente, los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes del activo fijo. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 3.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros interinos consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

<u>Normas y enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIIF 1 revisada: Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocios	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF7: Reclasificación de activos financieros	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Reclasificación de activos Financieros: fecha efectiva de transición	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009

<u>Interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18 Transferencias de activos desde clientes	01/07/2009

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

2.2. Bases de consolidación

(a) Filiales o subsidiarias

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad se utiliza el método de costo de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados (Nota 2.5. (a)).

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las filiales.

(b) Transacciones y participaciones minoritarias

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a Lan Airlines S.A. y Filiales. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias y/o pérdidas para Lan Airlines S.A. y Filiales que se reconocen en el estado consolidado de resultados. La adquisición de participaciones minoritarias tiene como resultado un goodwill, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

(c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Lan Airlines S.A. y Filiales ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Lan Airlines S.A. y Filiales en coligadas o asociadas incluye el menor valor (goodwill) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada (Nota 2.5. (a)).

La participación de Lan Airlines S.A. y Filiales en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Lan Airlines S.A. y Filiales en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Lan Airlines S.A. y Filiales no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Lan Airlines S.A. y Filiales y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Lan Airlines S.A. y Filiales en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Lan Airlines S.A. y Filiales, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Lan Airlines S.A. y Filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). La moneda funcional de Lan Airlines S.A. es el dólar estadounidense, que constituye, además, la moneda de preparación de los estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como disponibles para la venta, son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de resultados integrales.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de conversión.

(c) Entidades del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al goodwill y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

2.4. Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos de Lan Airlines S.A. y Filiales, se reconocen inicialmente a su costo. El resto de las propiedades, plantas y equipos están expuestos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la correspondiente depreciación.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Las construcciones en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- (ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas; excepto en el caso de ciertos componentes técnicos los cuales se deprecian sobre la base de ciclos y horas voladas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados.

2.5. Activos intangibles

(a) Goodwill

El goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o coligada adquirida en la fecha de adquisición. El goodwill relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles y se somete a pruebas por deterioro de valor. El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del goodwill relacionado con la entidad vendida.

El goodwill se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho menor valor.

(b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.6. Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

2.8. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo.

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable y los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos.

(b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.11).

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Lan Airlines S.A. y Filiales se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y Lan Airlines S.A. y Filiales ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos, cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos de operación" cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en el estado de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados en la línea de "otros ingresos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otros ingresos de operación" cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de la información del mercado y confiando lo menos posible en la información específica de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si éstos han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero, previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado consolidado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado consolidado de resultados.

2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como:

- (a) coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- (b) coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- (c) coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).
- (d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. Durante ambos períodos presentados la Sociedad no ha utilizado coberturas de valor justo.

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan al estado consolidado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tasa de interés que cubren recursos ajenos a tasa variable se reconoce en el estado de resultados dentro de “costos financieros”. Los importes diferidos se reconocen en última instancia dentro del costo de ventas (coberturas de combustible). En el caso de las coberturas de moneda extranjera los importes diferidos se registran en “Diferencias de cambio”.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado consolidado de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas”.

(c) Cobertura de inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de caja.

Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en el estado consolidado de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

Durante ambos períodos la Sociedad no ha utilizado coberturas de inversión neta.

(d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se registran como contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no se registran como de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados, dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas”.

2.10. Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados dentro de "costos de ventas". Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios.

2.13. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier costo incremental directamente atribuible (neto de impuesto a las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier costo incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14. Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen al valor nominal.

2.15. Préstamos que devengan intereses

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado consolidado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.16. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.17. Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo.

(b) Compensaciones basadas en acciones

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones que se han otorgado, se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en NIIF 2, registrando el efecto del valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable.

(c) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

Las obligaciones que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, consideran estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

(d) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados. Los incentivos que eventualmente se entregan consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

2.18. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación.

(a) Ventas de servicios

a.1 Transporte de pasajeros y carga

La Sociedad reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros y carga cuando el servicio ha sido prestado.

a.2 Programa de pasajero frecuente

La Sociedad tiene en vigor un programa de pasajero frecuente denominado Lan Pass, cuyo objetivo es la fidelización de clientes a través de la obtención de kilómetros cada vez que los titulares del programa realizan determinados vuelos, utilizan servicios de entidades adscritas al mismo o realizan compras con una tarjeta de crédito asociada. Los kilómetros obtenidos pueden ser canjeados por pasajes gratuitos u otros servicios de las entidades asociadas. Los estados financieros consolidados incluyen pasivos por este concepto (ingresos diferidos), de acuerdo con la estimación de la valoración, al precio de redención establecido, de los kilómetros acumulados pendientes de utilizar a dicha fecha, en concordancia con lo establecido en IFRIC 13.

a.3 Otros ingresos

La Sociedad reconoce ingresos por otros servicios cuando éstos han sido prestados.

(b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor en libros a su valor recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectiva original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menor ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.20. Arrendamientos

(a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinadas propiedades, plantas y equipos en que tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Préstamos que devengan intereses”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipos.

(b) Cuando la Sociedad es arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado consolidado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta.

2.22. Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Bases de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período terminado el 31 de marzo de 2009, son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Lan Airlines S.A.

(a) Combinaciones de negocio

La Sociedad ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, ha reexpresado las combinaciones de negocios desde 1997.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

La Sociedad ha elegido medir ciertos ítems de propiedades, plantas y equipos a su valor razonable a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

(c) Beneficios al personal

La Sociedad ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

(d) Reserva de conversión

Esta exención no es aplicable.

(e) Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

(f) Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición

Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como sus afiliadas adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha 1 de enero de 2009.

- (g) Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

Esta exención no es aplicable

- (h) Pagos basados en acciones

Esta exención no fue adoptada por la Sociedad

- (i) Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

- (j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no ha detectado al 1 de enero de 2008 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

- k) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

La Sociedad no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto, esta exención no es aplicable.

- (l) Concesiones de servicios

Esta exención no es aplicable.

- (m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Esta exención no es aplicable.

- (n) Arrendamientos

Esta exención no es aplicable.

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

3.2.1 Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2008

3.2.2 Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2008

3.2.3 Patrimonio consolidado al 31 de marzo de 2008

3.2.4 Resultado para el período terminado el 31 de marzo de 2008

3.2.5 Resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

3.2.6 Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2008

	<u>MUS\$</u>
PCGA en Chile	<u>1.117.978</u>
Programa Lan Pass	(91.945)
Activo fijo	38.122
Pasivos financieros	14.884
Goodwill	27.580
Consolidación JOL	(34.490)
Mantenimiento	14.723
Impuestos diferidos cuentas complementarias	(8.645)
Reserva por cobertura de derivados	(301.813)
Participaciones minoritarias	6.829
Ajuste por conversión	(6.195)
Otros	<u>(8.424)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(349.374)</u>
Patrimonio neto según NIIF	768.604

3.2.2 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008

	<u>MUS\$</u>
PCGA en Chile	<u>988.052</u>
Programa Lan Pass	(83.245)
Activo fijo	51.082
Pasivos financieros	14.884
Goodwill	27.580
Consolidación JOL	(44.454)
Mantenimiento	(477)
Impuestos diferidos cuentas complementarias	(8.645)
Reserva por cobertura de derivados	(45.425)
Participaciones minoritarias	5.189
Otros	<u>(5.664)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(89.175)</u>
Patrimonio neto según NIIF	898.877

3.2.3 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de marzo de 2008

	<u>MUS\$</u>
PCGA en Chile	<u>1.079.332</u>
Programa Lan Pass	(73.367)
Activo fijo	50.670
Pasivos financieros	7.735
Goodwill	27.580
Consolidación JOL	(42.353)
Mantenimiento	3.860
Impuestos diferidos cuentas complementarias	(8.645)
Reserva por cobertura de derivados	(64.915)
Dividendo mínimo	(27.327)
Ajuste por conversión	2.142
Participaciones minoritarias	8.474
Otros	<u>(5.882)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(122.028)</u>
Patrimonio neto según NIIF	<u>957.304</u> =====

3.2.4 Conciliación del resultado para el período terminado al 31 de marzo de 2008

	<u>MUS\$</u>
PCGA en Chile	<u>91.090</u>
Programa Lan Pass	9.878
Activo fijo	(412)
Pasivos financieros	(7.149)
Consolidación JOL	2.101
Mantenimiento	4.337
Participaciones minoritarias	2.699
Otros	<u>(218)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>11.236</u>
Resultado neto según NIIF	<u>102.326</u> =====

3.2.5 Conciliación del resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

	<u>MUS\$</u>
PCGA en Chile	<u>335.739</u>
Consolidación JOL	9.964
Mantenimiento	15.200
Activo fijo	(12.960)
Programa Lan Pass	(8.700)
Participaciones minoritarias	1.831
Otros	<u>(2.762)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>2.573</u>
NIIF a la fecha de los últimos EEEF anuales	<u>338.312</u>
	=====

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos incluidos en las conciliaciones anteriores.

1. Programa Lan Pass

Bajo PCGA en Chile, los kilómetros acumulados eran contabilizados a su costo incremental. De acuerdo a NIIF, los kilómetros son contabilizados como ingreso diferido de acuerdo a su valor justo, hasta el momento en que los kilómetros son volados.

2. Activo fijo

Para efectos de primera adopción, la Sociedad procedió a revaluar algunos componentes de propiedades, plantas y equipos, principalmente edificios, terrenos y otros componentes técnicos. La retasación efectuada se realizó por única vez de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor corresponde al costo inicial del activo a partir de la fecha de transición. Asimismo, los costos de financiamiento pasan a formar parte de la tasa de interés efectiva del préstamo para financiar el activo fijo, lo que es deducido del valor activado.

3. Pasivos financieros

Los costos de financiamiento registrados como propiedades, plantas y equipos, bajo PCGA en Chile, pasan a formar parte de la tasa de interés efectiva del préstamo bajo NIIF. Asimismo, el cálculo de los gastos financieros se realiza de acuerdo al método de costo amortizado.

4. Goodwill

Bajo NIIF, la Sociedad ha considerado el goodwill como un intangible de vida útil indefinida. A lo menos una vez al año, la unidad generadora de flujos que dio origen al goodwill de inversiones es evaluada por eventual deterioro en su valor justo. De existir evidencia de deterioro se ajusta en un principio el goodwill con cargo a resultados. Para efectos de primera adopción, la Sociedad decidió reexpresar las combinaciones de negocios desde el año 1997, por lo que la amortización del goodwill ha sido reversada desde esa fecha. No se generaron otros efectos por dichas reexpresiones.

5. Consolidación JOL

La Sociedad opera 17 aviones bajo la modalidad de financiamiento llamada Japanese Operating Lease (JOL). Esta modalidad considera la creación de una sociedad de propósito específico que adquiere los aviones mediante un financiamiento con deuda bancaria y de terceros. Bajo PCGA en Chile, los aviones bajo esta modalidad se contabilizaban como leasing operativos, generando un gasto por arriendo de aviones en el estado consolidado de resultados. Bajo NIIF y en consecuencia con SIC 12, estos aviones se reconocen en el estado consolidado de situación financiera clasificado como parte de propiedades, plantas y equipos y la deuda correspondiente es reconocida como un pasivo.

6. Mantenimiento

Bajo PCGA en Chile, se reconocía como activo solamente el mantenimiento mayor de la flota propia, mientras que el mantenimiento mayor de la flota arrendada era reconocido vía provisiones hasta que el siguiente mantenimiento era ejecutado. Bajo NIIF se capitaliza y amortiza el mantenimiento mayor de toda la flota.

7. Impuestos diferidos cuentas complementarias

Bajo PCGA en Chile, el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. permitía contabilizar el efecto de la primera aplicación, de esta norma, contra una cuenta del estado consolidado de situación financiera denominada “activo (pasivo) complementario por pasivos (activos) diferidos”. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultados en el período estimado de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, a excepción de pasivos complementarios que hubiesen sido originados por el registro contable de activos por impuestos diferidos por pérdidas tributarias, en cuyo caso la amortización se realizaba en función de la utilización real de dichas pérdidas. Bajo NIIF, las cuentas de activos (pasivos) complementarios fueron reversadas en su totalidad contra resultados retenidos en primera adopción.

Por otro lado, todas las diferencias entre PCGA en Chile y NIIF de la transición, que fueron registradas ya sea en resultados retenidos como en otras reservas, fueron objeto del cálculo y contabilización del impuesto diferido correspondiente, el que fue registrado en la partida que le dio origen. De esta manera, en las conciliaciones presentadas a cada una de las fechas pertinentes, las diferencias por normativa se encuentran netas de impuesto diferido.

8. Reserva por cobertura de derivados

Bajo NIIF, las ganancias y/o pérdidas realizadas por concepto de cobertura de combustible y/o tasas de interés se reconocen en el estado consolidado de resultados en la línea correspondiente a la partida cubierta (combustible y/o gastos financieros). Además, en una cobertura de flujo de caja bajo NIIF, el valor de mercado de los contratos de derivados siguientes se difieren en una cuenta de reserva patrimonial. Esto representa un cambio con respecto a las coberturas de combustible ya que anteriormente, bajo PCGA en Chile, las ganancias y/o pérdidas realizadas por este concepto se reconocían dentro del resultado no operacional, mientras que el valor de mercado tanto de las coberturas de combustible como de tasas de interés eran reconocidas en cuentas de activo y pasivo.

9. Participaciones minoritarias

Bajo NIIF el patrimonio neto de la Sociedad lo constituye tanto la participación correspondiente a los accionistas de la sociedad dominante como la de los accionistas minoritarios de sus afiliadas. Bajo PCGA en Chile, la participación minoritaria era clasificada en una línea entre el pasivo de largo plazo y el patrimonio neto.

10. Ajuste por conversión

Bajo NIIF se incluye en el patrimonio neto el ajuste por conversión de moneda de aquellas compañías cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación de los estados financieros. Estas compañías corresponden a subsidiarias cuyas monedas funcionales son pesos chilenos y pesos argentinos.

11. Dividendo mínimo

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada sólo desde el momento en que se declaraba el dividendo.

3.2.6 Conciliación del estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

Las principales diferencias entre PCGA en Chile y NIIF en la preparación del estado de flujos de efectivo dice relación con la clasificación de las cuotas pagadas por leasing financiero (incluidas como actividades de inversión en PCGA en Chile y como actividades de financiamiento bajo NIIF) y las garantías entregadas por concepto de contratos de derivados (incluidas como actividades de financiamiento en PCGA en Chile y como actividades operacionales bajo NIIF).

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto. La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de estos riesgos.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como (i) variación del precio del combustible, (ii) variación de las tasas de interés y (iii) fluctuaciones de los tipos de cambio locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

(i) Variación del precio del combustible:

La variación en los precios del combustible depende, en forma importante, de la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la OPEP, de la capacidad de refinamiento a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de la ocurrencia o no de fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

La Sociedad compra combustible para aviones denominado Jet Fuel grado 54. Existe un índice de referencia en el mercado internacional para este activo subyacente, que es el US Gulf Coast Jet 54. Sin embargo, el precio promedio de la canasta de compras del combustible que la Sociedad tiene en los distintos países, se correlaciona mejor con el precio del crudo WTI. Además de tener una mejor correlación, este activo subyacente es más líquido por lo que presenta mayores ventajas cubrirse contra las variaciones del crudo WTI que contra las variaciones del US Gulf Coast Jet 54.

Durante el primer trimestre de 2009, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$ 58 millones. Durante el mismo período del año anterior, la Sociedad tuvo ganancias de US\$ 1 millón por conceptos de cobertura de combustible. Al cierre de marzo 2009, el valor de mercado de las posiciones de combustible ascendía a US\$ 109 (negativo) millones. Al cierre de diciembre 2008, este valor de mercado era de US\$ 116 (negativo) millones. Las siguientes tablas muestran el valor nocional de las posiciones de compra junto con los derivados contratados para los distintos períodos:

Posiciones al 31 de marzo de 2009

	Vencimientos				
	Q209	Q309	Q409	Q110	Total
Volumen (miles de barriles WTI)	1.170	810	1.380	300	3.660
Valor futuro acordado (US\$ por barril)*	<u>104</u>	<u>80</u>	<u>71</u>	<u>92</u>	<u>85</u>
Total (MUS\$)	121.680	64.692	98.043	27.600	312.015
	=====	=====	=====	=====	=====

*Promedio ponderado entre collares y opciones.

Posiciones al 31 de diciembre de 2008

	Vencimientos					
	Q109	Q209	Q309	Q409	Q110	Total
Volumen (miles de barriles WTI)	900	1.170	540	570	300	3.480
Valor futuro acordado (US\$ por barril)*	<u>107</u>	<u>104</u>	<u>93</u>	<u>92</u>	<u>92</u>	<u>100</u>
Total (MUS\$)	96.300	121.680	50.220	52.440	27.600	348.240
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

*Promedio ponderado entre collares y opciones.

Sensibilización

Una caída en los precios de combustible afecta positivamente a la Sociedad por la reducción de costos. Sin embargo, esta caída afecta negativamente a las posiciones contratadas, dado que éstas apuntan a proteger a la Sociedad frente al riesgo en el alza de los precios. Por lo mismo, la política es mantener un porcentaje libre de coberturas de forma de ser competitivos en caso de una caída en los precios.

La siguiente tabla muestra la sensibilización del gasto de la Sociedad a cambios razonables en los precios de combustible, con todas las otras variables constantes. La tabla adjunta muestra distintos precios de referencia de crudo WTI y estima cuanto es afectada la Sociedad por un alza de 10 dólares en el precio de referencia.

Debido a que la Sociedad tiene opciones call a distintos niveles, los cambios en el precio no significan impactos discretos en resultados. Por lo mismo, el análisis de sensibilización está hecho por cambios en el precio de US\$ 10 /barril.

Riesgo precio combustible (en miles barriles WTI)

	al 31 de marzo de <u>2009</u>	al 31 de marzo de <u>2008</u>
Volumen consumo	2.705	2.711
Volumen cubierto	900	810
Volumen no cubierto	1.805	1.901
Alza en precio de WTI en usd10/bbl (en miles de US\$)	18.046	19.006

La Sociedad busca disminuir el riesgo que presentan las alzas en el precio del combustible asegurando de no quedar en desventaja con sus competidores en caso de una brusca caída en los precios. Con éste fin, la Sociedad matriz utiliza instrumentos de cobertura tales como swaps, opciones y collares que cubren parcialmente los volúmenes de combustible consumidos.

Debido a que los derivados de combustible que ha tomado la Sociedad han sido designados como eficientes, no existe un impacto en resultados por los cambios que la valoración de éstos muestre en cada período.

Para efectuar el análisis de sensibilización se han supuesto en el caso del combustible la curva de futuros del combustible y la exposición a las variaciones del precio los volúmenes de combustible no cubiertos.

(ii) Variación de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible el crédito y aumentar la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica). La incertidumbre existente de cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Sociedad sujeta a interés variable y a las inversiones que mantenga.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Sociedad frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada principalmente a obligaciones de largo plazo con tasa variable.

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swap y opciones call de tasas de interés, con el fin de eliminar un valor mayor al 95% de su exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés. Con esto, la Sociedad está expuesta en una porción pequeña a las variaciones de la tasa Libor y de la tasa TAB nominal de 180 días.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en las obligaciones financieras que no están cubiertas frente a variaciones en las tasas de interés. Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Aumento (disminución) de tasa libor	Posición al 31 de marzo de 2009 efecto en ganancias antes de impuesto (miles de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2008 efecto en ganancias antes de impuesto (miles de US\$)
+1%	(203)	(174)
-1%	203	174

La siguiente tabla muestra el impacto que hubiesen tenido en el resultado las inversiones de la Sociedad en su renovación frente a las variaciones que experimenten las tasas de interés. Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Aumento (disminución) de tasa libor	Posición al 31 de marzo de 2009 efecto en ganancias antes de impuesto (miles de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2008 efecto en ganancias antes de impuesto (miles de US\$)
+1%	761	648
-1%	(761)	(648)

Debido a que los derivados de tasas de interés que ha tomado la Sociedad han sido designados como eficientes, no existe un impacto en resultado por los cambios que la valoración de éstos muestre en cada período.

Existen limitaciones en el método utilizado para el análisis de sensibilización y corresponden a las entregadas por el mercado. Estas limitaciones obedecen a que los niveles que indican las curvas de futuros no necesariamente se cumplirán y variarán en cada período.

(iii) Fluctuaciones de los tipos de cambio locales:

La moneda funcional utilizada por la Sociedad matriz es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende la mayor parte de sus servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y gran parte de sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tasas aeronáuticas, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves. Los gastos de remuneraciones están denominados en monedas locales.

La Sociedad no se cubre frente a este tipo de riesgo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipos de cambio y contratación de instrumentos derivados u opciones.

(i) Actividades financieras

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación, están invertidos de acuerdo a límites crediticios aprobados por el directorio de la Sociedad, principalmente, en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras, fondos mutuos de corto plazo y bonos corporativos y soberanos de corto plazo, de buena calidad crediticia y fácilmente liquidables. Estas inversiones están contabilizadas como inversiones disponibles para la venta, inversiones a valor justo con cambios en resultado, préstamos y cuentas por cobrar y en inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad, existe una política de inversiones aprobada por el directorio de la Sociedad, que diversifica las inversiones con distintas instituciones bancarias (tanto locales como internacionales). De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, y (iii) fija límites de inversión de acuerdo al nivel de liquidez. En base a estos tres criterios, la Sociedad opta por el más restrictivo para establecer límites a las operaciones con cada contraparte.

Debido a la delicada situación financiera nacional e internacional, la Sociedad cambió su política de riesgo de crédito y la hizo más estricta durante 2008, pasando a invertir sólo en instituciones financieras que presentaran un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local superior a AA. Esta política limitó las inversiones en determinadas instituciones financieras locales que significó aumentar los límites de inversión en las instituciones financieras que calificaron para esta política. Durante el primer trimestre de 2009, no ha habido cambios al respecto. Sin embargo, debido al restablecimiento de la liquidez a nivel local, la Sociedad no descarta relajar ligeramente las restricciones a las contrapartes en términos crediticios con el único fin de aumentar la diversificación de los fondos invertidos.

(ii) Actividades operacionales

La Sociedad tiene cuatro grandes “clusters” de venta, las agencias de viaje, agentes de carga, compañías aéreas y las administradoras de tarjetas de crédito. Las tres primeras están regidas por la IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo), donde aquella agencia o línea aérea que no cancela su deuda, queda excluida para operar con el conjunto de aerolíneas de IATA. Para el caso de las administradoras de tarjetas de crédito, éstas se encuentran garantizadas en un 100% por las instituciones emisoras.

La exposición se explica por los plazos otorgados y éstos fluctúan entre 1 y 45 días.

Una de las herramientas que la Sociedad utiliza para disminuir el riesgo crediticio, es participar en organismos mundiales relacionados a la industria, tales como IATA, BSP (Business Sales Processing), CASS (CRC, Clearing House) y entidades bancarias (tarjetas de crédito). Estas instituciones cumplen el rol de recaudadores y distribuidores entre las compañías aéreas y las agencias de viaje y carga. En el caso del Clearing House, actúa como un ente compensador entre las compañías aéreas por los servicios que se prestan entre ellas. A través de estos organismos se ha gestionado la disminución de plazos e implementación de garantías.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Debido al carácter cíclico de su negocio, a la operación y a las necesidades de inversión y financiamiento derivadas de la incorporación de nuevas aeronaves y a la renovación de su flota, junto con la necesidad de financiamiento asociada a coberturas de riesgo de mercado, la Sociedad requiere de fondos líquidos para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Por lo anterior, la Sociedad administra su efectivo y equivalentes de efectivo calzando los plazos de sus inversiones con sus obligaciones. De esta manera, por política, la duración promedio de las inversiones no puede exceder la duración promedio de las obligaciones. Esta posición de efectivo y equivalentes de efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras de primer nivel.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significativo volumen de disponibilidades de caja. La Sociedad inició un plan de blindaje financiero que permitirá una mayor liquidez que en ejercicios anteriores con el fin de estar preparada frente a eventuales caídas en el tráfico de pasajeros y carga. De esta manera, la Sociedad reemplazó aproximadamente US\$ 90 millones que tenía en garantías en efectivo entregadas a contrapartes financieras por cartas de crédito Stand-by. Adicionalmente, el directorio de la Sociedad autorizó a contratar créditos o emitir deuda en el mercado local, a través de bonos, por un monto cercano a US\$ 250 millones. De esta manera, a fines de marzo de 2009, la Sociedad obtuvo el equivalente en pesos a US\$ 40 millones con un banco de la plaza con un plazo de pago de 3 años, que incluye 1 de gracia. La Sociedad pretende seguir con esta estrategia (hasta completar el monto aprobado) durante el segundo trimestre de 2009.

La Sociedad tiene futuras obligaciones relacionadas a leasing financieros, leasing operacionales, vencimientos de otras obligaciones con bancos, contratos de derivados y contratos de compra de aviones.

La Sociedad mantiene como política financiera desde 1998 no contraer deuda de corto plazo.

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupados por vencimiento al 31 de marzo de 2009

Clase de pasivo	Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	Descripción de la moneda	Nombre de acreedor	Hasta un mes	De uno a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Cinco años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		%	MUS\$	%
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	ING	4.898	2.502	22.154	111.678	134.556	275.788	3 meses	5,27	215.964	4,75
		Lan Airlines S.A.	US\$	CALYON	8.187	12.896	63.460	290.035	58.424	433.002	3 meses	4,77	424.473	5,48
		Lan Airlines S.A.	US\$	PEFCO	5.939	11.611	52.673	280.925	332.282	683.430	3 meses	5,27	543.962	4,74
		Lan Airlines S.A.	US\$	BNP PARIBAS	8.448	14.943	70.018	384.595	568.003	1.046.007	3 meses	5,11	811.710	4,28
		Lan Airlines S.A.	US\$	RBS	2.034	4.049	18.250	97.334	154.180	275.847	3 meses	6,31	201.573	5,67
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	ING	4.021	-	10.040	65.346	34.181	113.588	3 meses	4,87	98.213	4,44
		Lan Airlines S.A.	US\$	CALYON	621	1.344	6.160	40.123	78.069	126.317	3 meses	2,09	100.676	2,27
		Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	4.113	7.088	34.149	92.080	-	137.430	3 meses	0,15	129.553	1,69
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	-	3.465	2.183	42.174	-	47.822	3/6 meses	5,73	42.839	5,58
Derivados	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	22.498	46.642	69.875	103.099	38.581	280.695	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		Lan Airlines S.A. y Filiales			96.932	332.428	-	72.002	-	501.362	-	-	-	-

Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupados por vencimiento al 31 de diciembre de 2008

Clase de pasivo	Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	Descripción de la moneda	Nombre de acreedor	Hasta un mes	De uno a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Cinco años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		%	MUS\$	%
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	ING	2.934	2.521	16.005	80.577	83.287	185.324	3 meses	5,34	147.811	4,86
		Lan Airlines S.A.	US\$	CALYON	9.359	14.949	69.166	345.897	142.471	581.842	3 meses	4,21	542.534	5,46
		Lan Airlines S.A.	US\$	PEFCO	5.939	11.611	52.665	280.925	349.840	700.980	3 meses	5,27	554.927	4,74
		Lan Airlines S.A.	US\$	BNP PARIBAS	6.670	15.007	63.104	343.427	517.761	945.969	3 meses	5,63	732.412	4,87
		Lan Airlines S.A.	US\$	RBS	2.034	4.049	18.250	97.334	160.263	281.931	3 meses	6,31	204.689	5,67
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	ING	4.224	-	12.035	63.899	37.361	117.519	3 meses	5,58	101.071	5,18
		Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	4.210	7.212	33.822	103.888	-	149.132	3 meses	2,06	139.993	2,73
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	-	3.465	3.465	-	-	6.930	3 meses	6,98	6.752	6,96
Derivados	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	US\$	OTROS	19.576	39.968	119.696	112.822	55.562	347.624	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		Lan Airlines S.A. y Filiales			94.889	294.761	-	90.000	-	479.650	-	-	-	-

Debido a la naturaleza del negocio la Sociedad arrienda parte importante de su flota. Los contratos de arrendamiento obligan a la entrega de garantías por obligaciones de pago. Algunos de estos contratos obligan a la entrega de estas garantías en efectivo y otros como cartas de crédito Stand-by. De la misma manera, las autoridades aeronáuticas de todos los países donde la Sociedad opera, obligan a garantizar el pago de las tasas aeronáuticas de uno o más meses de operación. Estas garantías, entregadas en efectivo, son contabilizadas como garantías de pasivos contingentes. La Sociedad posee líneas de márgenes con cada institución financiera con el fin de regular la exposición mutua que producen los cambios en la valorización de mercado de los derivados. Durante el 2008, con la caída en el precio del combustible, la Sociedad se vio obligada a entregar garantías en efectivo por este concepto. Estas garantías son contabilizadas como garantías de pasivos.

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad ha entregado garantías para márgenes de derivados por un total de US\$ 85 millones (US\$ 178 millones al 31 de diciembre de 2008).

4.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para los accionistas y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Sociedad hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda ajustada neta dividida por el capital. La deuda ajustada neta se calcula como el total de la deuda financiera más 8 veces las rentas de los últimos 12 meses, menos la caja total (medida como la suma de efectivo y equivalentes de efectivo más valores por negociar). El capital se calcula como el patrimonio neto sin el impacto del valor de mercado de los derivados, más la deuda ajustada neta.

En 2008, la estrategia de la Sociedad, que no ha variado desde 2007, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento entre el 70% y el 80% y un rating crediticio internacional por sobre BBB- (mínimo requerido para ser considerado grado de inversión). Los índices de apalancamiento al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, fueron los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Total préstamos	<u>2.831.019</u>	<u>2.657.200</u>
Rentas de los últimos doce meses x 8	543.464	564.216
Menos:		
Caja y valores negociables	<u>472.182</u>	<u>411.037</u>
Total deuda ajustada neta	2.902.301	2.810.379
Patrimonio neto	870.213	768.604
Valor justo de los derivados	<u>245.414</u>	<u>301.813</u>
Capital total	<u>4.017.928</u>	<u>3.880.796</u>
	=====	=====
Indice de apalancamiento	72,2%	72,4%

4.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del período. El precio de mercado utilizado para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de la presentación de información financiera, se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. El importe de los tickets aéreos vendidos que no serán finalmente utilizados.
6. El cálculo del pasivo devengado al cierre del ejercicio correspondiente a la valorización de los kilómetros otorgados a los titulares de la tarjeta de fidelización Lan Pass pendientes de utilizar.
7. El cálculo de provisiones.
8. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
9. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en las NIIF 8 “Segmentos operativos”. Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. La Sociedad considera que tiene un solo segmento operativo: el transporte aéreo.

Los ingresos de la Sociedad por área geográfica son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Perú	100.515	90.905
Argentina	108.707	98.648
USA	171.404	215.078
Europa	82.317	99.192
Chile	242.452	310.086
Otros (resto Latinoamérica y Asia Pacífico)	<u>176.779</u>	<u>217.634</u>
Total (*)	882.174	1.031.543
	=====	=====

La Sociedad asigna los ingresos al área geográfica sobre la base del punto de venta del pasaje o la carga. Los activos tangibles están constituidos principalmente por aviones y equipos aeronáuticos, los cuales son utilizados libremente a lo largo de diferentes países y, por lo tanto, no es posible asignar a un área geográfica.

(*) Incuyen ingresos ordinarios, otros ingresos de operación y se deducen ingresos por inversiones que se muestran en Nota 33.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	2.042	2.729
Saldos en bancos	29.909	9.378
Depósitos a plazo	304.517	259.019
Otros efectivos y equivalentes de efectivo	<u>128.725</u>	<u>129.846</u>
Total	465.193	400.972
	=====	=====

La Sociedad debe realizar la conciliación entre los saldos presentados en el estado de situación financiera en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo y el informado en el estado de flujos de efectivo, si éstos fuesen diferentes. Para los períodos informados estos montos son los mismos en ambos estados financieros, por lo cual no es necesario efectuar dicha conciliación.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2009 y 2008 son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Peso argentino	6.505	1.398
Euro	4.244	1.947
Real brasileño	1.509	621
Peso chileno	161.422	100.987
Dólar	219.474	176.275
Otras monedas	<u>72.039</u>	<u>33.347</u>
Total	465.193	314.575
	=====	=====

En Venezuela, a partir del año 2003, la autoridad definió que todas las remesas al exterior deben ser aprobadas por la Comisión Administradora de Divisas (CADIVI). Con esto, a pesar de tener libre disponibilidad de los bolívares dentro de Venezuela, la Sociedad tiene ciertas restricciones para remesar libremente estos fondos fuera de Venezuela

La Sociedad no tiene transacciones no monetarias significativas que deban ser reveladas con excepción de los leasing financieros, así como tampoco han realizado adquisiciones de sociedades en ambos períodos.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1) Instrumentos financieros por categorías

31 de marzo de 2009

<u>Activos</u>	Mantenidos hasta su <u>madurez</u>	Préstamos y cuentas <u>por cobrar</u>	Derivados <u>de cobertura</u>	Mantenidos <u>para negociar</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	7.495	-	-	-	7.495
Instrumentos financieros derivados	-	-	2.603	-	2.603
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	321.218	-	-	321.218
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	233	233
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>-</u>	<u>336.468</u>	<u>-</u>	<u>128.725</u>	<u>465.193</u>
Total	7.495	657.686	2.603	128.958	796.742
	=====	=====	=====	=====	=====

<u>Pasivos</u>	<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	2.542.234	2.542.234
Otros pasivos Financieros	5.075	-	288.785	293.860
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	501.362	501.362
Instrumentos financieros derivados	-	<u>280.695</u>	-	<u>280.695</u>
Total	<u>5.075</u>	<u>280.695</u>	<u>3.332.381</u>	<u>3.618.151</u>

31 de diciembre de 2008

<u>Activos</u>	<u>Mantenidos hasta su madurez</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	10.571	-	-	-	10.571
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.345	-	3.345
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	346.239	-	-	346.239
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	<u>271.126</u>	-	<u>129.846</u>	<u>400.972</u>
Total	<u>10.571</u>	<u>617.365</u>	<u>3.345</u>	<u>129.846</u>	<u>761.127</u>

31 de diciembre de 2008

<u>Pasivos</u>	<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	2.371.887	2.371.887
Otros pasivos Financieros	1.345	-	285.313	286.658
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	479.650	479.650
Instrumentos financieros derivados	-	<u>347.625</u>	-	<u>347.625</u>
Total	<u>1.345</u>	<u>347.625</u>	<u>3.136.850</u>	<u>3.485.820</u>

8.2) Calidad crediticia de activos financieros

El sistema de evaluación crediticia externa que utiliza la Sociedad es el proporcionado por IATA. Además, se utilizan sistemas internos para evaluaciones particulares o mercados específicos a partir de los informes comerciales que están disponibles en el mercado local. La calificación interna es complementaria con la calificación externa, es decir, si las agencias o líneas aéreas no participan en IATA, las exigencias internas son mayores. La tasa de incobrabilidad, en los principales países donde la Sociedad posee presencia, es poco significativa.

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	278.413	297.603
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	<u>(23.545)</u>	<u>(22.790)</u>
Deudores comerciales – Neto	254.868	274.813
Otras cuentas por cobrar	<u>66.350</u>	<u>71.426</u>
Total	321.218	346.239
Menos: Parte no corriente	<u>(4.168)</u>	<u>(3.574)</u>
Parte corriente	<u>317.050</u>	<u>342.665</u>

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere, significativamente, de su valor en libros.

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Hasta 3 meses	7.774	13.333
Entre 3 y 6 meses	8.752	20.578
Entre 6 y 12 meses	4.680	1.680
Superior a un año	<u>1.409</u>	<u>1.409</u>
Total	<u>22.615</u>	<u>37.000</u>

Los montos correspondientes a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar individualmente deteriorados son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Cobranza judicial y prejudicial	8.420	8.749
Madurez superior a 1 año	<u>2.800</u>	<u>4.926</u>
Total	<u>11.220</u>	<u>13.675</u>

Los valores en libros de las cuentas por cobrar de la Sociedad, están denominados en las siguientes monedas:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
Tipo de moneda	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	148.886	191.749
Peso chileno	68.458	69.730
Euro	45.673	35.055
Peso argentino	11.920	16.445
Real brasileño	14.776	14.117
Dólar australiano	14.024	6.745
Otras monedas	<u>17.481</u>	<u>12.398</u>
Total	<u>321.218</u> =====	<u>346.239</u> =====

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales. El deterioro es por el cliente en particular o por señales del mercado.

<u>Madurez</u>	<u>Deterioro</u>
Superior a 1 año	100%
Entre 6 y 12 meses	50%
Sensibilizaciones	Casos de Mercado
Activos en cobranza judicial	100%

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son:

- Madurez de la cartera
- Señales concretas del mercado; y
- Hechos concretos de deterioros (default)

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	22.790	21.946
Castigos	(960)	(1.302)
Aumentos de provisión	<u>1.715</u>	<u>1.469</u>
Saldo final	<u>23.545</u> =====	<u>22.113</u> =====

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes y la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye provisión de lo vencido y por vencer.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

	Al 31 de marzo de 2009			Al 31 de diciembre de 2008		
	Exposición bruta según <u>balance</u>	Exposición bruta <u>deteriorada</u>	Exposición neta concentraciones <u>de riesgo</u>	Exposición bruta según <u>balance</u>	Exposición bruta <u>deteriorada</u>	Exposición neta concentraciones <u>de riesgo</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	278.413	(23.545)	254.868	297.603	(22.790)	274.813
Otras cuentas por cobrar	66.350	-	66.350	71.426	-	71.426

Para el riesgo de crédito existen garantías poco relevantes y estas son valorizadas cuando se hacen efectivas, no existiendo garantías directas materialmente importantes. Las garantías existentes, si corresponden, están constituidas a través de IATA. La IATA efectúa evaluaciones periódicas que determinan la necesidad de no constituir, constituir o aumentar garantías de acuerdo al riesgo y/o regulación.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

a) Cuentas por Cobrar

Corriente

<u>RUT</u>	<u>Nombre</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
		MUS\$	MUS\$
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	5	13
9.259.640-0	Claudia Urrutia U.	55	139
96.812.280-0	San Alberto S.A. y Filiales	29	29
96.669.520-K	Red de Televisión Chilevisión S.A.	195	16
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA.	10	12
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	4	3
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	<u>1.491</u>	<u>905</u>
Total		<u>1.789</u>	<u>1.117</u>
		=====	=====

No Corriente

<u>RUT</u>	<u>Nombre</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
9.259.640-0	Claudia Urrutia U.	<u>251</u>	<u>251</u>
Total		<u>251</u> =====	<u>251</u> =====

b) Cuentas por pagar

Corriente

<u>RUT</u>	<u>Nombre</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	38	255
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	11	19
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	24	2
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	<u>-</u>	<u>26</u>
Total		<u>73</u> =====	<u>302</u> =====

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas.

NOTA 11 – INVENTARIOS

	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
Repuestos y materiales	<u>47.689</u>	<u>45.950</u>
Total	<u>47.689</u> =====	<u>45.950</u> =====

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y materiales los que serán utilizados en servicios de mantención propia como de terceros; éstos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio. Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de reposición.

Al 31 de marzo de 2009 la Sociedad registró MUS\$ 7.956 en resultados producto, principalmente, de consumos en servicio a bordo y mantenimiento. Al 31 de marzo de 2008 dicho monto ascendió a MUS\$ 9.970.

NOTA 12 - ACTIVOS DE COBERTURA

Los activos de cobertura al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	556	612
No Corriente		
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	<u>2.047</u>	<u>2.733</u>
Total activos de cobertura	<u>2.603</u>	<u>3.345</u>

Corresponden a contratos de call de tasas de interés, destinados a cubrir las tasas de interés variables de préstamos a largo plazo, garantizados por las agencias exportadoras de crédito europeas para la compra de aviones. La duración de estos préstamos es de doce años.

La naturaleza del riesgo cubierto es la variación significativa de los flujos de caja asociados al riesgo de mercado, implícito en los cambios en la tasa de interés Libor de tres meses para créditos de largo plazo.

NOTA 13 - PAGOS ANTICIPADOS

Los pagos anticipados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Seguros de aviación y otros	18.564	5.078
Arriendo de aeronaves	3.927	4.080
Otros	<u>2.886</u>	<u>2.360</u>
Total	<u>25.377</u>	<u>11.518</u>

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Garantías por márgenes de derivados	85.337	177.840
Otras garantías otorgadas	5.602	1.864
Otros	<u>2.002</u>	<u>2.018</u>
Total	92.941	181.722
	=====	=====
No Corriente		
Depósitos en garantías (aeronaves)	13.680	13.680
Otras garantías otorgadas	2.265	2.798
Gasto diferido por arriendo de aeronaves	9.088	9.847
Otros	<u>16.124</u>	<u>15.876</u>
Total	41.157	42.201
	=====	=====

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS EN DESAPROPIACION MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Motores	4.322	4.751
Existencias en consignación	3.179	4.564
Aeronaves desguazadas	911	911
Rotables	<u>176</u>	<u>218</u>
Total	8.588	10.444
	=====	=====

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2009 se realizó la venta de un motor y de rotables de flota Boeing 737. Durante el mismo período de 2008 se registró la venta de una aeronave Boeing 737 y la incorporación al rubro de 3 aeronaves de la misma flota.

La Sociedad no mantiene operaciones discontinuadas al 31 de marzo de 2009.

NOTA 16- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

La Sociedad posee inversiones en sociedades que han sido reconocidas como inversión en subsidiarias. Todas las sociedades definidas como subsidiarias han sido consolidadas en los estados financieros de Lan Airlines S.A. y Filiales. También se incluyen en la consolidación sociedades de propósito específico.

A continuación se presenta la información financiera resumida que corresponde a la suma de los estados financieros de las sociedades subsidiarias y las sociedades de propósito específico:

Al 31 de marzo de 2009

	Suma de <u>activos</u>	Suma de <u>pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	495.162	391.836
No corrientes	<u>1.292.781</u>	<u>1.063.825</u>
Total	<u>1.787.943</u> =====	<u>1.455.661</u> =====

Al 31 de diciembre de 2008

	Suma de <u>activos</u>	Suma de <u>pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	510.577	403.683
No corrientes	<u>1.301.826</u>	<u>1.111.622</u>
Total	<u>1.812.403</u> =====	<u>1.515.305</u> =====
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios	495.687	506.985
Suma de gastos	<u>(458.347)</u>	<u>(482.406)</u>
Suma de la ganancia neta	<u>37.340</u> =====	<u>24.579</u> =====

NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

La información financiera resumida, que se presenta a continuación, es la suma de los estados financieros de las sociedades coligadas, correspondiendo el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y estados de resultados, para los períodos enero - marzo 2009 y enero - marzo 2008.

	<u>Suma de activos</u>	<u>Suma de pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Al 31 de marzo de 2009		
Corrientes de asociadas	4.514	847
No corrientes de asociadas	<u>925</u>	<u>285</u>
Total de asociadas	<u>5.439</u>	<u>1.132</u>
	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2008		
Corrientes de asociadas	3.831	576
No corrientes de asociadas	<u>1.300</u>	<u>238</u>
Total de asociadas	<u>5.131</u>	<u>814</u>
	=====	=====
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	1.802	1.688
Suma de gastos ordinarios de asociadas	<u>(1.217)</u>	<u>(1.245)</u>
Suma de la ganancia	<u>585</u>	<u>443</u>
	=====	=====

La Sociedad ha reconocido como inversión en asociadas las participaciones que posee sobre las siguientes sociedades: Austral Sociedad Concesionaria S.A., Lufthansa Lan Technical Training S.A. y Concesionaria Chucumata S.A. La Sociedad no ha realizado inversiones en asociadas durante el primer trimestre de 2009.

<u>Empresa</u>	<u>Costo de inversión</u>	<u>País de incorporación</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
	MUS\$			%
Austral Sociedad Concesionaria S.A.	661	Chile	Peso chileno	20,0
Lufthansa Lan Technical Training S.A.	702	Chile	Peso chileno	50,0
Concesionaria Chucumata S.A.	119	Chile	Peso chileno	16,7

Las principales actividades de estas sociedades corresponden a:

Austral Sociedad Concesionaria S.A.: Construcción, conservación, prestación y explotación de los servicios aeronáuticos, exclusivamente para el Terminal de Pasajeros Aeropuerto Carlos Ibañez del Campo de Punta Arenas.

Lufthansa Lan Technical Training S.A.: Proveer servicios de capacitación para la industria aeronáutica y otros rubros industriales.

Concesionaria Chucumata S.A.: Ejecución, construcción, concesión y prestación de servicios en Terminales Aéreos.

El movimiento de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	<u>1.389</u>	<u>1.484</u>
Participación en ganancias	61	199
Participación en partidas de períodos anteriores	(52)	-
Dividendos recibidos	<u>(120)</u>	<u>(136)</u>
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	<u>(111)</u>	<u>63</u>
Saldo final	<u>1.278</u>	<u>1.547</u>
	=====	=====

La Sociedad mensualmente reconoce la utilidad o pérdida de sus inversiones en asociadas en el estado de resultados consolidado utilizando el método de la participación.

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES

a) Composición y movimiento de los activos intangibles

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

<u>Clases de activos intangibles (neto)</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Goodwill (neto)	62.884	62.927
Activos intangibles identificables (neto)	<u>27.213</u>	<u>27.447</u>
Total	<u>90.097</u>	<u>90.374</u>
	=====	=====

<u>Clases de activos intangibles (bruto)</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Goodwill (bruto)	62.884	62.927
Activos intangibles identificables (bruto)	<u>51.286</u>	<u>49.389</u>
Total	114.170	112.316
	=====	=====

Al 31 de marzo de 2009

	Programas Informáticos <u>(neto)</u>	Otros activos, <u>(neto)</u>	Total <u>(neto)</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	26.382	1.065	27.447
Adiciones	1.951	-	1.951
Retiros	(54)	-	(54)
Amortización	<u>(2.101)</u>	<u>(30)</u>	<u>(2.131)</u>
Saldo final	26.178	1.035	27.213
	=====	=====	=====

Al 31 de marzo de 2008

	Programas informáticos, <u>neto</u>	Otros activos, <u>neto</u>	Activos intangibles identificables, <u>neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	24.348	965	25.313
Adiciones	1.896	419	2.315
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(961)	(961)
Amortización	<u>(1.537)</u>	<u>(7)</u>	<u>(1.544)</u>
Saldo final	24.707	416	25.123
	=====	=====	=====

Los activos intangibles de vida útil definida, están formado principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 4 y 7 años. Otros activos intangibles identificables son amortizados sobre base lineal en un periodo de 10 años.

La Sociedad valoriza sus intangibles al costo de adquisición y la amortización la realiza sobre la base del método lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas. La amortización de cada periodo es reconocida en el estado de resultados integrales. La amortización acumulada de los programas informáticos al 31 de marzo de 2009 asciende a MUS\$ 23.924 (MUS\$ 21.823 al 31 de diciembre de 2008). La amortización acumulada de otros activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2009 asciende a MUS\$ 149 (MUS\$ 119 al 31 de diciembre de 2008).

b) Goodwill

La Sociedad ha asignado el goodwill a la unidad generadora de efectivo: transporte aéreo.

El monto recuperable de una UGE es determinado de acuerdo al cálculo de “valor en uso”. Estos cálculos se obtienen del flujo de caja antes de impuestos basados en presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Flujos de caja superiores a cinco años son extrapolados usando estimaciones de tasas de crecimiento más bajas que la tasa de crecimiento medio.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, la administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto del goodwill y no cuenta con otros activos intangibles con vida útil indefinida.

Cuadro movimiento goodwill

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	62.927	63.544
Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio	-	(555)
Decremento en el cambio de moneda extranjera	<u>(43)</u>	<u>(5)</u>
Saldo final	<u>62.884</u>	<u>62.984</u>

NOTA 19 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran en la tabla siguiente:

	<u>Activo fijo bruto</u>		<u>Depreciación acumulada</u>		<u>Activo fijo neto</u>	
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	207.094	267.844	-	-	207.094	267.844
Terrenos	35.557	35.538	-	-	35.557	35.538
Edificios	94.808	94.792	(17.106)	(16.582)	77.702	78.210
Plantas y equipos	3.863.445	3.779.640	(700.242)	(699.729)	3.163.203	3.079.911
Equipamiento de tecnologías de la información	77.860	75.756	(60.801)	(59.420)	17.059	16.336
Instalaciones fijas y accesorios	40.840	40.118	(19.012)	(18.091)	21.828	22.027
Vehículos de motor	2.739	2.654	(1.861)	(1.845)	878	809
Mejora de bienes arrendados	66.100	59.428	(15.893)	(12.879)	50.207	46.549
Otras propiedades, plantas y equipos	<u>864.789</u>	<u>709.116</u>	<u>(345.312)</u>	<u>(290.277)</u>	<u>519.477</u>	<u>418.839</u>
Total	<u>5.253.232</u>	<u>5.064.886</u>	<u>(1.160.227)</u>	<u>(1.098.823)</u>	<u>4.093.005</u>	<u>3.966.063</u>

b) Al 31 de marzo de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios neto	Vehículos de motor neto	Mejoras de bienes arrendados neto	Otras propiedades plantas y equipos neto	Propiedades plantas y equipos neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	<u>267.844</u>	<u>35.538</u>	<u>78.210</u>	<u>3.079.911</u>	<u>16.336</u>	<u>22.027</u>	<u>809</u>	<u>46.549</u>	<u>418.839</u>	<u>3.966.063</u>
Adiciones	18.615	19	17	223.265	2.001	675	113	-	6.024	250.729
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(91)	-	(5)	-	-	(210)	(306)
Gastos por depreciación	-	-	(531)	(51.059)	(1.373)	(934)	(39)	(3.015)	(8.770)	(65.721)
Incrementos (decremento) en el cambio de moneda	72	-	6	(1.990)	95	65	(5)	-	(31)	(1.788)
Otros incrementos (decrementos)	<u>(79.437)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(86.833)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.673</u>	<u>103.625</u>	<u>(55.972)</u>
Cambios, total	<u>(60.750)</u>	<u>19</u>	<u>(508)</u>	<u>83.292</u>	<u>723</u>	<u>(199)</u>	<u>69</u>	<u>3.658</u>	<u>100.638</u>	<u>126.942</u>
Saldo final	<u>207.094</u>	<u>35.557</u>	<u>77.702</u>	<u>3.163.203</u>	<u>17.059</u>	<u>21.828</u>	<u>878</u>	<u>50.207</u>	<u>519.477</u>	<u>4.093.005</u>

c) Al 31 de marzo de 2008

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios neto	Vehículos de motor neto	Mejoras de bienes arrendados neto	Otras propiedades plantas y equipos neto	Propiedades plantas y equipos neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2008	<u>424.747</u>	<u>23.564</u>	<u>80.059</u>	<u>2.418.308</u>	<u>17.262</u>	<u>23.361</u>	<u>985</u>	<u>20.620</u>	<u>440.542</u>	<u>3.449.448</u>
Adiciones	70.873	4	148	64.807	993	437	44	-	2.646	139.952
Desapropiaciones	-	-	-	(70)	-	-	-	-	-	(70)
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos	-	-	-	(1.715)	-	-	-	-	-	(1.715)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(12)	-	-	(118)	(128)	(1.678)	-	-	(64)	(2.000)
Retiros	-	-	-	(1.548)	(5)	-	-	-	(206)	(1.759)
Gastos por depreciación	-	-	(558)	(40.366)	(1.461)	(827)	(60)	(1.264)	(8.242)	(52.778)
Incrementos (decremento) en el cambio de moneda	-	-	-	1	14	316	-	-	1	332
Otros incrementos (decrementos)	<u>(13.835)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.571</u>	<u>(59)</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>644</u>	<u>(3.601)</u>
Cambios, total	<u>57.026</u>	<u>4</u>	<u>(410)</u>	<u>30.562</u>	<u>(646)</u>	<u>(1.674)</u>	<u>(16)</u>	<u>(1.264)</u>	<u>(5.221)</u>	<u>78.361</u>
Saldo final	<u>481.773</u>	<u>23.568</u>	<u>79.649</u>	<u>2.448.870</u>	<u>16.616</u>	<u>21.687</u>	<u>969</u>	<u>19.356</u>	<u>435.321</u>	<u>3.527.809</u>

d) Composición de la flota

Aeronaves de propiedad de la Sociedad:

<u>Aeronave</u>	<u>Modelo</u>	<u>Uso</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
Boeing 737	200ADV	Pasajero (*)	4	4
Boeing 737	200ADV	Carguero (*)	1	1
Boeing 767	300ER	Pasajero	15	14
Boeing 767	300F	Carguero	8	8
Boeing 767	200ER	Pasajero (**)	1	1
Airbus A318	100	Pasajero	15	15
Airbus A319	100	Pasajero	20	17
Airbus A320	200	Pasajero	16	16
Airbus A340	300	Pasajero	<u>4</u>	<u>4</u>
Total			84	80
			=====	=====

(*) Arrendadas a Sky Service S.A.

(**) Arrendada a Aerovías de México S.A.

Aeronaves arrendadas:

<u>Aeronave</u>	<u>Modelo</u>	<u>Uso</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
Boeing 767	300ER	Pasajero	11	12
Boeing 767	300F	Carguero	1	1
Airbus A320	200	Pasajero	2	2
Airbus A340	300	Pasajero	<u>1</u>	<u>1</u>
Total			15	16
			=====	=====
Total flota			99	96
			=====	=====

El cargo a resultados por concepto de depreciación del período, que se incluye en el estado consolidado de resultados, asciende a MUS\$ 65.721 (MUS\$ 52.778 al 31 de marzo de 2008).

e) Método utilizado para la depreciación de propiedades, plantas y equipos;

	<u>Método de depreciación</u>	<u>Vida útil</u>	
		<u>mínima</u>	<u>máxima</u>
Edificios	Lineal sin valor residual	10	50
Plantas y equipos	Lineal, con valor residual de 20% en la flota Airbus y 36% en la flota Boeing.	5	20
Equipamiento de tecnologías de la información	Lineal sin valor residual	5	10
Instalaciones fijas y accesorios	Lineal sin valor residual	10	10
Vehículos de motor	Lineal sin valor residual	10	10
Mejoras de bienes arrendados	Lineal sin valor residual	5	5
Otras propiedades, plantas y equipos	Lineal sin valor residual	3	10

f) Información adicional propiedades, plantas y equipos:

i) Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

Corresponden a garantías directas otorgadas por la compra de aviones, y se presentan al valor libro neto de los bienes en cuestión. En el período terminado al 31 de marzo de 2009 la Sociedad vendió su participación en el establecimiento permanente Linnet Leasing Limited. Producto de lo anterior se eliminaron las garantías directas asociadas a 4 aeronaves Airbus A320. Por otra parte, en el período terminado el 31 de marzo de 2009 se agregan las garantías directas de 3 aeronaves Airbus A319 y un Boeing 767 – 300 que se incorporaron a la flota. Como información complementaria, el monto total de la deuda vigente, a tasa efectiva, de los bienes entregados como garantía asciende a MUS\$ 1.824.952 al 31 de marzo de 2009, y MUS\$ 1.792.902 al 31 de diciembre de 2008. Adicionalmente, existen garantías indirectas asociadas a activos registrados en propiedades, plantas y equipos las que en su conjunto totalizan como valor libro del activo MUS\$ 377.161 al 31 de marzo de 2009 y MUS\$ 379.537 al 31 de diciembre de 2008.

Descripción de propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>
	MUS\$
Wilmington Trust Company – 14 aeronaves	1.046.621
BNP Paribas – 32 aeronaves	947.814
ING – 1 aeronave	85.068
Calyon – 2 aeronaves	56.844
GPA Group PLC – repuestos	<u>331</u>
Total	<u>2.136.678</u> =====

	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
Wilmington Trust Company – 14 aeronaves	1.058.606
BNP Paribas – 29 aeronaves	852.733
Calyon – 6 aeronaves	163.843
GPA Group PLC – repuestos	<u>331</u>
Total	<u>2.075.513</u> =====

ii) Compromisos y otros

Los desembolsos sobre cuentas de propiedades, plantas y equipos en proceso de construcción ascienden a MUS\$ 18.615 al 31 de marzo de 2009 (MUS\$ 70.873 al 31 de marzo de 2008).

Los bienes totalmente depreciados y compromisos de compras futuras son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
Importe bruto en libros de cualesquiera propiedades plantas y equipos completamente depreciados todavía en uso (1)	47.402	49.046
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades plantas y equipos (2)	7.130.000	7.390.000

(1) Los montos presentados corresponden principalmente a equipos de apoyo terrestre y equipos de computación.

(2) Compromisos de compra de aeronaves

Al 31 de marzo de 2009, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con Airbus S.A.S., resta por recibir 15 aeronaves Airbus de la Familia A320, con entrega entre el 2010 y 2011. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 970.000.

Al 31 de marzo de 2009, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con The Boeing Company, resta por recibir un total de 7 aeronaves B767-300ER antes de diciembre 2012, 2 aeronaves B777 - Freighther, a ser entregadas en 2011 y 2012 y 26 aeronaves B787 Dreamliner, con fecha de entrega entre los años 2014 y 2019. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 6.160.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 2 aeronaves B767-300ER y 15 aeronaves B787 Dreamliner.

iii) Costos por intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipos

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados	5,3%	5,3%
Costos por intereses capitalizados	2.104	4.718

iv) Arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros es el siguiente:

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	<u>Uso</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
Condor Leasing LLC	Boeing 767	Pasajero	2	2
Condor Leasing LLC	Boeing 767	Carguero	1	1
Bluebird Leasing LLC	Boeing 767	Carguero	2	2
Eagle Leasing LLC	Boeing 767	Pasajero	1	1
Eagle Leasing LLC	Boeing 767	Carguero	1	1
Seagull Leasing LLC	Boeing 767	Carguero	1	1
Linnnet Leasing Limited	Airbus 320	Pasajero	<u>4</u>	<u>-</u>
Total			12	8
			=====	=====

Los bienes del activo fijo adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se encuentran clasificados en el rubro otros activos fijos en propiedades, plantas y equipos. Al 31 de marzo de 2009 la Sociedad registra bajo esta modalidad 12 aeronaves y 1 motor spare (8 aeronaves y 1 motor spare al 31 de diciembre de 2008). Producto de la venta de su participación en el establecimiento permanente Linnnet Leasing Limited, en marzo 2009, la Sociedad Matriz incrementó su número de aviones en leasing en 4 Airbus A320 respecto al 31 de diciembre de 2008.

El valor neto de los activos por arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2009 asciende a un monto de MUS\$ 483.389 (MUS\$ 382.530 al 31 de diciembre de 2008).

Los pagos mínimos del arrendamiento financiero, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2009

	<u>Bruto</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	71.304	5.429	65.875
Posterior a un año pero menos de cinco años	229.652	20.785	208.867
Más de cinco años	<u>64.187</u>	<u>2.525</u>	<u>61.662</u>
Total	<u>365.143</u>	<u>28.739</u>	<u>336.404</u>

Al 31 de diciembre de 2008

	<u>Bruto</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	64.300	7.355	56.945
Posterior a un año pero menos de cinco años	<u>208.608</u>	<u>18.736</u>	<u>189.872</u>
Total	<u>272.908</u>	<u>26.091</u>	<u>246.817</u>

Las rentas contingentes por concepto de leasing financiero cargadas a resultados en el período terminado al 31 de marzo de 2009 ascienden a MUS\$ 1.292 (MUS\$ 2.865 al 31 de marzo de 2008).

NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

<u>Conceptos</u>	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(448)	(442)	176.968	166.528
Amortizaciones	11	27	30.189	29.858
Provisiones	1.992	1.858	14.824	(2.224)
Obligaciones por beneficios post-empleo	303	194	(743)	(659)
Reevaluaciones de instrumentos financieros	-	-	(50.266)	(61.817)
Pérdidas fiscales	4.942	10.182	-	-
Otros	<u>387</u>	<u>766</u>	<u>12.185</u>	<u>35.686</u>
Total	<u>7.187</u>	<u>12.585</u>	<u>183.157</u>	<u>167.372</u>

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias	2.152	2.152
Pérdidas fiscales	<u>2.426</u>	<u>1.972</u>
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	<u>4.578</u>	<u>4.124</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. La Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de MUS\$ 2.426 (al 31 de diciembre de 2008: MUS\$ 1.972) con respecto a unas pérdidas de MUS\$ 8.090 (al 31 de diciembre de 2008: MUS\$ 6.700) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales. En 2009 vencerán pérdidas por un importe de MUS\$ 481, asociadas a aquellas pérdidas que se encuentran parcial o totalmente provisionadas.

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	167.372	171.046
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	<u>15.785</u>	<u>8.611</u>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	<u>183.157</u>	<u>179.657</u>

Los gastos (ingresos) por impuestos diferido e impuesto a la renta al 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2008 son atribuibles a lo siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	2.598	6.077
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	860	-
Otro gasto por impuesto corriente	<u>(39)</u>	<u>133</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>3.419</u>	<u>6.210</u>

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	9.171	15.464
Reducciones de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad	<u>454</u>	<u>(2.291)</u>
Gasto por Impuestos diferidos, neto, total	<u>9.625</u>	<u>13.173</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>13.044</u>	<u>19.383</u>
	=====	=====
Composición del gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias:		
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	2.139	156
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	<u>1.280</u>	<u>6.054</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>3.419</u>	<u>6.210</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	5.448	308
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	<u>4.177</u>	<u>12.865</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>9.625</u>	<u>13.173</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>13.044</u>	<u>19.383</u>
	=====	=====
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:		
	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>13.270</u>	<u>20.232</u>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1.367	3.125
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(2.266)	(1.967)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	195	332
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	454	(2.291)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos legales	<u>24</u>	<u>(48)</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(226)</u>	<u>(849)</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>13.044</u>	<u>19.383</u>
	=====	=====

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	%	%
Tasa impositiva legal	<u>17,00</u>	<u>17,00</u>
Efecto la tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	1,75	2,63
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	(2,90)	(1,65)
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	0,25	0,28
Efecto en tasa impositiva de utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	0,58	(1,92)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	<u>0,03</u>	<u>(0,05)</u>
Total ajuste a la tasa impositiva legal	<u>(0,29)</u>	<u>(0,71)</u>
Total impositiva efectiva	<u>16,71</u>	<u>16,29</u>
	=====	=====

Impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Tributación diferida agregada relativa a partidas cargadas a patrimonio neto	<u>(11.551)</u>	<u>3.992</u>
Total impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto	<u>(11.551)</u>	<u>3.992</u>
	=====	=====

Efectos por impuestos diferidos de los componentes de otros resultados integrales:

	<u>Al 31 de marzo de 2009</u>		
	<u>Importe antes de impuestos</u>	<u>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</u>	<u>Importe después de impuestos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	295.680	(50.266)	245.414
	<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>		
	<u>Importe antes de impuestos</u>	<u>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</u>	<u>Importe después de impuestos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	363.630	(61.817)	301.813

NOTA 21 - PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Obligaciones con instituciones de crédito y títulos de deuda:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	3.405	6.752
Obligaciones garantizadas	216.226	214.031
Arrendamientos financieros	76.164	63.212
Otros préstamos	<u>267</u>	<u>33</u>
Total corriente	<u>296.062</u>	<u>284.028</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	39.434	-
Obligaciones garantizadas	1.904.895	1.898.070
Arrendamientos financieros	260.240	183.607
Otros préstamos	<u>41.603</u>	<u>6.182</u>
Total no corriente	<u>2.246.172</u>	<u>2.087.859</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>2.542.234</u>	<u>2.371.887</u>

El valor libro de los recursos ajenos se aproxima a su valor razonable.

El valor en libros de los recursos ajenos está denominado en las siguientes monedas:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	2.502.765	2.371.887
Peso chileno	<u>39.469</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.542.234</u>	<u>2.371.887</u>

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
Corriente		
Derivado flujo monedas	5.075	1.345
No Corriente		
Financiamiento flota (JOL)	<u>288.785</u>	<u>285.313</u>
Total	<u>293.860</u>	<u>286.658</u>

NOTA 23 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2008</u> MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	331.865	298.067
Pasivos de arrendamiento	7.736	7.808
Otras cuentas por pagar	<u>89.759</u>	<u>83.775</u>
Total	<u>429.360</u>	<u>389.650</u>
No Corriente		
Otras cuentas por pagar	<u>72.002</u>	<u>90.000</u>
Total	<u>72.002</u>	<u>90.000</u>
Total	<u>501.362</u>	<u>479.650</u>

NOTA 24 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Provisiones corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	<u>975</u>	<u>2.217</u>
Total	<u>975</u>	<u>2.217</u>
Provisiones no corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	1.362	1.344
Provisión investigación Comisión Europea (2)	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
Total	<u>26.362</u>	<u>26.344</u>
Total	<u>27.337</u>	<u>28.561</u>
	=====	=====

(1) El importe representa una provisión para determinadas demandas interpuestas contra la Sociedad por parte de ex funcionarios, organismos controladores y otros. El cargo por la provisión se reconoce en el estado consolidado de resultados dentro de los gastos administrativos. Se espera que el saldo corriente al 31 de marzo de 2009 se aplique durante el transcurso del ejercicio 2009.

(2) Provisión constituida por los procesos que son llevados a cabo por la Comisión Europea, por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea.

	Por reclamaciones <u>legales</u>	Investigación Comisión <u>Europea</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial	3.561	25.000	28.561
Incremento en provisiones existentes	188	-	188
Provisión utilizada	<u>(1.412)</u>	<u>-</u>	<u>(1.412)</u>
Provisión total, saldo final	<u>2.337</u>	<u>25.000</u>	<u>27.337</u>
	=====	=====	=====

NOTA 25 - OTROS PASIVOS

Los otros pasivos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Dividendos por pagar	22.068	105.330
Otras garantías recibidas	3.713	1.620
Otros pasivos varios	<u>687</u>	<u>2.814</u>
Total	<u>26.468</u>	<u>109.764</u>
	=====	=====
No Corriente		
Mantenimiento aeronaves y motores	30.933	37.007
Provisión vacaciones y gratificaciones	6.087	6.699
Otros pasivos varios	<u>3.963</u>	<u>3.958</u>
Total	<u>40.983</u>	<u>47.664</u>
	=====	=====

NOTA 26 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST - EMPLEO

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
No Corriente		
Prestaciones por jubilación	2.198	2.121
Prestaciones por renuncia	1.019	863
Otras prestaciones	<u>1.210</u>	<u>881</u>
Total no corriente	<u>4.427</u>	<u>3.865</u>
	=====	=====

Cargos en el estado de resultados:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Prestaciones por jubilación	78	811
Prestaciones por renuncia	155	171
Otras prestaciones	<u>329</u>	<u>221</u>
Total	<u>562</u>	<u>1.203</u>

(a) Prestaciones por jubilación

El movimiento de las prestaciones por jubilación es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.865	4.082
Costo de los servicios corrientes	562	1.612
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>(409)</u>
Saldo final	<u>4.427</u>	<u>5.285</u>

(b) Beneficio corto plazo

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Participación en utilidades y bonos	<u>16.188</u>	<u>39.014</u>

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	103.839	114.595
Beneficios a corto plazo a los empleados	19.927	13.725
Gasto por obligación por beneficios post empleo	78	811
Beneficios por terminación	4.949	4.429
Transacciones con pagos basados en acciones	148	190
Otros beneficios a largo plazo	424	392
Otros gastos de personal	<u>18.714</u>	<u>19.204</u>
Total	<u>148.079</u>	<u>153.346</u>

NOTA 27 - PASIVOS DE COBERTURA

Los pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	23.483	19.491
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de moneda extranjera	537	-
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de precio de combustible	<u>106.772</u>	<u>159.749</u>
Total	<u>130.792</u>	<u>179.240</u>
No Corriente		
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	141.322	157.872
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de moneda extranjera	1.074	-
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de precio de combustible	<u>7.507</u>	<u>10.513</u>
Total	<u>149.903</u>	<u>168.385</u>
	=====	=====
Total	<u>280.695</u>	<u>347.625</u>
	=====	=====

Los derivados de moneda extranjera corresponden a un contrato Cross Currency Swap tomado para cubrir el flujo de caja de las obligaciones denominadas en pesos chilenos.

NOTA 28 - PASIVOS DEVENGADOS A LA FECHA DE REPORTE

Los pasivos devengados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Mantenimiento aeronaves y motores	43.151	43.463
Otras cuentas por pagar al personal	24.024	43.825
Gastos de personal devengados	23.951	19.581
Otros pasivos devengados	<u>7.965</u>	<u>23.806</u>
Total	<u>99.091</u>	<u>130.675</u>
	=====	=====

NOTA 29 – PATRIMONIO

a) Capital

El capital de la Sociedad se gestiona y compone de la siguiente forma:

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

El capital de la Sociedad, al cierre de cada período, es la suma de MUS\$ 453.444, dividido en 341.000.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal. No hay series especiales de acciones, ni privilegios. La forma de los títulos de las acciones, su emisión, canje, inutilización, extravío, reemplazo y demás circunstancias de los mismos, así como la transferencia de las acciones, se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento.

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el número de acciones totalmente pagadas y suscritas asciende a 338.790.909. Además, cuenta con 2.209.091 acciones reservadas para su emisión bajo contratos de opciones.

b) Acciones suscritas y pagadas

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 341 millones de acciones sin valor nominal. Del total de las acciones suscritas han sido totalmente pagadas 338.790.909 acciones, dejando reservadas para su emisión bajo contratos de opciones 2.209.091 acciones.

c) Otras reservas

	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Reserva de operaciones cobertura</u>	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2008	-	(45.425)	-	(52)	(45.477)
Ganancias (pérdidas) valoración derivados	-	(23.482)	-	-	(23.482)
Impuesto diferido	-	3.992	-	-	3.992
Diferencias de conversión filiales	2.140	-	-	-	2.140
Plan de opciones sobre acciones	-	-	190	-	190
Saldos al 31 de marzo de 2008	2.140	(64.915)	190	(52)	(62.637)
	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Reserva de operaciones cobertura</u>	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de abril de 2008	2.140	(64.915)	190	(52)	(62.637)
Ganancias (pérdidas) valoración derivados	-	(285.419)	-	-	(285.419)
Impuesto diferido	-	48.521	-	-	48.521
Diferencias de conversión filiales	(8.333)	-	-	-	(8.333)
Plan de opciones sobre acciones	-	-	1.611	-	1.611
Saldos al 31 de diciembre de 2008	(6.193)	(301.813)	1.801	(52)	(306.257)
	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Reserva operaciones cobertura</u>	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(6.193)	(301.813)	1.801	(52)	(306.257)
Ganancias (pérdidas) valoración derivados	-	67.950	-	-	67.950
Impuesto diferido	-	(11.551)	-	-	(11.551)
Diferencias de conversión filiales	(1.758)	-	-	-	(1.758)
Plan de opciones sobre acciones	-	-	148	-	148
Reservas legales	-	-	-	65	65
Saldos al 31 de marzo de 2009	(7.951)	(245.414)	1.949	13	(251.403)
	=====	=====	=====	=====	=====

d) Resultados retenidos

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	MUS\$
Al 1 de enero de 2008	485.721
Resultado del periodo	99.629
Dividendos	<u>(27.327)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2008	558.023
	=====
	MUS\$
Al 1 de abril de 2008	558.023
Resultado del periodo	236.852
Dividendos	<u>(180.287)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	614.588
	=====
	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	614.588
Resultado del periodo	65.014
Dividendos	<u>(21.739)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009	657.863
	=====

e) Dividendos por acción

Al 31 de marzo de 2009

<u>Descripción de Dividendo</u>	<u>Dividendo mínimo obligatorio</u>
Fecha del dividendo	31-03-2009
Importe de dividendo (MUS\$)	21.739
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	338.790.909
Dividendo por acción (US\$)	0,06417

Al 31 de diciembre de 2008:

<u>Descripción de dividendo</u>	<u>Dividendos definitivos año 2007</u>	<u>Dividendos provisorios año 2008</u>	<u>Dividendos provisorios año 2008</u>
Fecha del dividendo	10-04-2008	29-07-2008	23-12-2008
Importe de dividendo (MUS\$)	5.827	96.786	105.001
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	338.790.909	338.790.909	338.790.909
Dividendo por acción (US\$)	0,01720	0,28568	0,30993

Como política de dividendos la Sociedad ha establecido que estos sean iguales al mínimo exigido por la ley, es decir un 30% de las utilidades de acuerdo a la normativa vigente. Ello no se contrapone con que eventualmente se puedan repartir dividendos sobre dicho mínimo obligatorio atendiendo a las particularidades y circunstancias de hecho que se puedan percibir durante el transcurso del año.

Al 31 de marzo de 2009 se encuentran provisionados los dividendos mínimos obligatorios que corresponden al 30% de la utilidad de la Sociedad. Este monto se encuentra en el rubro otros pasivos corrientes.

(e.1) Reservas de conversión

Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), estas reservas se reconocen en el estado consolidado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

(e.2) Reservas de operaciones de coberturas

Se originan por la valorización a valor justo al cierre de cada período, de los contratos de derivados vigentes que se han definido como de cobertura, la cual se lleva a patrimonio neto. En la medida que los mencionados contratos van venciendo, estas reservas deben ajustarse reconociendo los resultados correspondientes.

(e.3) Reservas por planes de opciones sobre acciones

Como se describe en Nota 39, las restricciones que presentan las opciones sobre acciones dicen relación con el período de ejercicio de estas opciones, el que va desde el 30 de Junio de 2009, para un 30% de las opciones sobre acciones que se encuentran firmadas, y hasta el 30 de Septiembre de 2011, como plazo máximo de ejercicio de todas las opciones sobre acciones que se encuentren firmadas hasta esa fecha.

(e.4) Otras reservas varias

El saldo de las Otras reservas varias, se compone como sigue:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Reserva por ajuste al valor del activo fijo	2.620	2.620
Costo de emisión y colocación de acciones (1)	<u>(2.672)</u>	<u>(2.672)</u>
Total	(52)	(52)
	=====	=====

(1) De acuerdo a lo establecido en circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas que celebre la Sociedad matriz, la cuenta costos de emisión y colocación de acciones deberá ser deducida del capital pagado.

NOTA – 30 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Pasajeros	651.594	696.459
Carga	<u>196.681</u>	<u>290.610</u>
Total	848.275	987.069
	=====	=====

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	28.801	23.024
Arrendamientos financieros	1.555	2.865
Otros instrumentos financieros	<u>21.731</u>	<u>17.254</u>
Total	<u>52.087</u>	<u>43.143</u>

NOTA 32 - GANANCIAS (PERDIDAS) POR VENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Las ganancias (pérdidas) por ventas de activos no corrientes y no mantenidos para la venta al 31 de marzo del 2009 y 2008, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(149)	(866)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>1.636</u>
Total	<u>(149)</u>	<u>770</u>

NOTA 33 - OTROS INGRESOS DE OPERACION

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Duty free	2.480	5.847
Arriendo de aviones	6.381	11.448
Logística y courier	8.303	8.595
Aduanas y almacenaje	3.729	6.626
Tours	8.698	1.146
Ingresos por inversiones financieras	6.986	556
Otros ingresos varios	<u>4.308</u>	<u>10.811</u>
Total	<u>40.885</u>	<u>45.029</u>

NOTA 34 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados, acumuladas al 31 de marzo de 2009 y 2008 significaron un abono de MUS\$ 9.589 y MUS\$ 13.675, respectivamente.

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas de conversión, acumuladas al 31 de marzo de 2009 y 2008 significaron un cargo de MUS\$ 1.758 y un abono de MUS\$ 2.140, respectivamente.

NOTA 35 - GANANCIA POR ACCION

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	65.014	99.629
Promedio ponderado de número de acciones, básico	338.790.909	338.790.909
Ganancia básica por acción (US\$)	0,191900	0,294072

La Sociedad ha considerado el efecto que los contratos de opciones sobre acciones, tienen sobre las ganancias por acción, llegando a la conclusión que nos las diluye por cuanto el valor de la acción es inferior al precio de ejercicio de las opciones.

NOTA 36 - CONTINGENCIAS

a) Juicios

a1) Juicios presentados por Lan Airlines S.A. y Filiales

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesales e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Atlantic Aviation Investments LLC (AAI)	Supreme Court of the State of New York County of New York	07-6022920	Atlantic Aviation Investments LLC., sociedad filial indirecta de Lan Airlines S.A. constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, demandó a Varig Logística S.A. ("Variglog") por el no pago de cuatro préstamos documentados en contratos de crédito regidos por ley de Nueva York. Dichos contratos establecen la aceleración de los créditos en casos de venta del original deudor, VRG Linhas Aéreas S.A.	En etapa de ejecución en Suiza el fallo condenatorio a Variglog para el pago de capital a favor de AAI. Respecto a intereses y costas, se está a la espera de la determinación final de los montos por el tribunal en Nueva York para proceder a la ejecución en Suiza. Se mantiene el embargo de una cuenta bancaria de Variglog en Suiza por parte de AAI.	17.100
a2) Juicios recibidos por Lan Airlines S.A. y Filiales					
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Secretaría da Fazenda del Estado de Río de Janeiro	2003	La autoridad administrativa de Río de Janeiro, Brasil, notificó de un auto de infracción o multa por el supuesto no pago de ICMS (IVA) por importación de aeronave Boeing-767 matrícula PR-ABB.	Pendiente resolución de la junta de revisores para la anulación de la multa.	3.000
Lan Airlines S.A.	Laboral, Buenos Aires, Argentina	-	Demanda Laboral presentada por un ex despachante de Aduana que acusa relación laboral con Lan Airlines S.A.	En etapa probatoria	624
Lan Cargo S.A.	Juzgado Civil de Asunción, Paraguay	78-362	Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por quien fuera su Agente General en Paraguay.	Pendiente apelación de la resolución que rechazó una de las excepciones de falta de acción manifiesta, formulada por los abogados de la demandada.	437
Lan Airlines S.A.	10 ° Sala del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (TFJFA)	29950/07-17-10-7.	Juicio de Nulidad. Promovido en contra de la resolución del SAT, por la cual confirma la validez de créditos fiscales por considerar "Falsos los sellos" del banco en donde se presentaron los pagos del SENEAM. (Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano).	Se presentó y admitió demanda de nulidad ante el TFJFA. Actualmente en etapa probatoria	200

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Lan Airlines S.A.	2° Juzgado Laboral de Santiago de Chile	354-2008	Demanda presentada por el Sindicato de Trabajadores de Aviación de la empresa Lan Airlines S.A. (Mantenimiento), por cobro de diferencias de remuneraciones adeudadas, por supuesto incumplimiento de cláusula del convenio colectivo que regula el sistema de nivelación de rentas.	En estado de dictarse sentencia de primera instancia.	Indeterminado
Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A	Comisión Europea, Canadá, Nueva Zelandia y Corea del Sur.	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Con fecha 26 de diciembre de 2007, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A. de la instrucción de un proceso en contra de veinticinco de estas aerolíneas de carga, entre ellas Lan Cargo S.A., por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea europeo, especialmente la pretendida fijación de un sobrecargo por combustible y fletes. Conforme el estado actual de este procedimiento y con arreglo a lo informado por los abogados externos en Europa, no es posible predecir el resultado de dicho proceso.	Con fecha 14 de abril de 2008 se contestó la notificación de la Comisión Europea.	Indeterminado
Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A.	Tribunal competente de los Estados Unidos y Canadá para conocer acciones de clase	-	Como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Presentadas acciones de clase	Indeterminado
Lan Logistics, Corp	Tribunal Federal, Florida, Estados Unidos	-	A mediados de junio de 2008 se presentó una demanda por derecho a opción de compra por Venta de LanBox.	En etapa de descubrimiento de pruebas. Ambas partes han presentado mociones sumarias las cuales se encuentran pendientes.	Indeterminado

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal competente de los Estados Unidos para conocer acciones de clase	-	Como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente.	Indeterminado
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Conselho Administrativo de Defesa Económica	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente.	Indeterminado

De las causas mencionadas anteriormente, en atención al estado procesal de ellas y/o el improbable evento de obtener sentencia contraria en dichos juicios, al 31 de marzo de 2009 se ha estimado en cada caso que no corresponde la constitución de provisión alguna, sin perjuicio de una provisión de US\$ 25 millones, que se relaciona con la actual investigación global llevada a cabo en la Unión Europea sobre una posible infracción a la normativa de libre competencia con relación a la fijación de precios del sobrecargo de combustible y de otros cobros, que involucra a un amplio número de aerolíneas internacionales de carga -entre ellas Lan Cargo S.A., filial de carga de Lan Airlines S.A.- en los mercados de transporte de carga aérea de Europa.

NOTA 37 – COMPROMISOS

(a) Compromisos por préstamos obtenidos

En relación con los diversos contratos celebrados por Lan Airlines S.A. para el financiamiento de aeronaves Boeing 767 que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad Matriz en base consolidada. Por otra parte y relacionado con estos mismos contratos, se establecen restricciones a la gestión de la Sociedad en términos de composición accionaria y disposición de activos. Adicionalmente, en relación a los diversos contratos celebrados por su filial Lan Cargo S.A. para el financiamiento de aeronaves Boeing 767 que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica se han establecido restricciones a la gestión de la Sociedad Matriz y su filial Lan Cargo S.A. en términos de composición accionaria y disposición de activo. En relación con el contrato de Securitización celebrado con Pelican Finance LTD., en agosto de 2002 se han establecido restricciones a la gestión de la Sociedad matriz en términos de disponer de cuentas por cobrar similares a las enajenadas. En relación con los diversos contratos celebrados por Lan Airlines S.A. para el financiamiento de aeronaves Airbus A320 que cuentan con la garantía de las Export Credit Agencies Europeas, se han establecido límites a algunos de los indicadores financieros de la Sociedad. Por otra parte y relacionado con estos mismos contratos, se establecen restricciones a la gestión de la sociedad, en términos de composición accionaria y disposición de los activos.

(b) Compromisos por arrendamientos operativos como arrendatario

El detalle de los principales arrendamientos operativos es el siguiente:

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	<u>Uso</u>	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
International Lease Finance Corporation	Boeing 767	Pasajero	8	8
Orix Aviation Systems Limited	Airbus 320	Pasajero	2	2
Celestial Aviation Trading 35 Limited	Boeing 767	Pasajero	1	1
MSN 167 Leasing Limited	Airbus 340	Pasajero	1	1
Celestial Aviation Trading 16 Limited	Boeing 767	Carguero	1	1
Nordea Finance Sweden PLC	Boeing 767	Pasajero	1	1
CIT Aerospace International	Boeing 767	Pasajero	1	1
The Boeing Company	Boeing 767	Pasajero	<u>-</u>	<u>1</u>
Total			15	16
			=====	=====

Las rentas son reflejadas en resultado de acuerdo a la porción de sus cuotas devengadas.

Los pagos futuros mínimos de los arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	59.267	58.988
Más de un año y menos de cinco años	131.375	139.291
Más de cinco años	<u>3.908</u>	<u>8.266</u>
Total	<u>194.550</u>	<u>206.545</u>

Los pagos mínimos por arrendamiento reconocidos en resultado son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	<u>15.207</u>	<u>17.696</u>
Total	<u>15.207</u>	<u>17.696</u>

A partir de abril de 2009 se incorporará la primera aeronave B777 – Freighter, y en mayo de 2009 arribará un segundo avión de la misma flota. En septiembre de 2009 finaliza el arriendo del Boeing 767 – 300 matrícula CC-CGN.

Los contratos de arrendamiento operativo celebrados por la sociedad matriz y sus filiales establecen que el mantenimiento de las aeronaves debe ser realizado de acuerdo a las disposiciones técnicas del fabricante y en los márgenes acordados en los contratos con el arrendador, siendo un costo que asume el arrendatario. Adicionalmente, para cada aeronave el arrendatario debe contratar pólizas que cubran el riesgo asociado y el monto de los bienes involucrados. En cuanto a los pagos de renta, estos son irrestrictos no pudiendo ser neteados de otras cuentas por cobrar o pagar que mantengan arrendador y arrendatario.

NOTA 38 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo 2009

<u>Rut parte relacionada</u>	<u>Nombre de parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de relación con partes relacionadas</u>	<u>País de origen</u>	<u>Explicación de otra información sobre partes relacionadas</u>	<u>Naturaleza de transacciones con partes relacionadas</u>	<u>Importe de transacción con parte relacionada</u> MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA	Controladora	Chile	Inversiones	Arriendo de Inm. otorgado	2
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Asociada	Chile	Centro de Capacitación	Arriendo de edificios otorgados	4
					Capacitación recibida	56
					Cesión de deuda otorgados	4
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Asociada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas	29
					Consumos básicos recibidos	5
					Conc. aeronáuticas recibidas	67
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras partes relacionadas	Chile	Asesorías profesionales	Asesorías profesionales recibidas	35
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Servicio de pasajes otorgados	9
96.669.520-K	Red de Televisión Chilevisión S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Televisión	Servicio de publicidad recibida	204
					Servicio de pasajes otorgados	220
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	Otras partes Relacionadas	Chile	Servicios de seguridad	Servicios de seguridad recibido	575
					Otros pagos a cuentas	1.018

b) Transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo 2008

<u>Rut parte relacionada</u>	<u>Nombre de parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de relación con partes relacionadas</u>	<u>País de origen</u>	<u>Explicación de otra información sobre partes relacionadas</u>	<u>Naturaleza de transacciones con partes relacionadas</u>	<u>Importe de transacción con parte relacionada</u> MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA	Controladora	Chile	Inversiones	Arriendo de Inm. Otorgado	15
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Asociada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas	20
					Consumos básicos recibidos	10
					Conc. aeronáuticas recibidas	72
					Distribución de dividendos	128
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	Asociada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas	5
					Consumos básicos recibidos	3
					Conc. aeronáuticas recibidas	26
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Asociada	Chile	Centro de Capacitación	Capacitación recibida	37
					Cesión de deuda otorgados	4
96.888.630-4	Sociedad Concesionaria Aerosur S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas	42
					Conc. aeronáuticas recibidas	17
					Consumos básicos recibidas	3
56.080.790-2	Asamblea de Comuneros de Valle Escondido	Otras partes relacionadas	Chile	Otros	Otros servicios prestados	15
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras partes relacionadas	Chile	Asesorías profesionales	Asesorías profesionales recibidas	34
96.669.520-K	Red de Televisión Chilevisión S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Televisión	Servicio de pasajes otorgados	83
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes Relacionadas	Argentina	Inversiones	Arriendo de edificio recibido	53

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

La Sociedad ha definido para estos efectos considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro para la Sociedad y que afectan directamente los resultados del negocio, considerando los niveles de Vicepresidentes, Gerentes Generales y Directores.

	Al 31 de marzo de <u>2009</u>	Al 31 de marzo de <u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	1.592	1.415
Honorarios de administradores	30	32
Beneficios a corto plazo	2.229	1.390
Beneficios por terminación	780	-
Pagos basados en acciones	148	190
Otros	<u>88</u>	<u>113</u>
Total	4.867	3.140
	=====	=====

NOTA 39 - PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones, que se han otorgado a partir del cuarto trimestre de 2007 se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, registrando el efecto del valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable.

Este otorgamiento ha sido formalizado a través de la celebración de contratos de opciones para la suscripción de acciones, de acuerdo a las proporciones que se muestran en el siguiente calendario de devengamiento y que dice relación con la condición de permanencia del ejecutivo a esas fechas para el ejercicio de las opciones:

<u>Porcentaje</u>	<u>Período</u>
30%	Desde el 1 de julio de 2009 y hasta el 30 de septiembre de 2011
30%	Desde el 1 de julio de 2010 y hasta el 30 de septiembre de 2011
40%	Desde el 1 de julio de 2011 y hasta el 30 de septiembre de 2011

Estas opciones han sido valorizadas y registradas de acuerdo al valor justo a la fecha de otorgamiento, determinado a través del método “Black-Scholes-Merton”.

	Número de las opciones sobre <u>acciones</u>
Opción sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones, saldo al 1 de enero de 2009	1.604.000
Opciones sobre acciones concedidas	19.000
Opciones sobre acciones anuladas	235.000
Opciones sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones, saldo al 31 de marzo de 2009	<u>-</u> 1.388.000 =====

Datos de entrada de modelo de valorización de opciones utilizado para opciones sobre acciones concedidas durante el período

<u>Precio medio ponderado de acciones</u>	<u>Precio de ejercicio</u>	<u>Volatilidad esperada</u>	<u>Vida de opción</u>	<u>Dividendos esperados</u>	<u>Interés libre de riesgo</u>
US\$ 8,27	US\$ 16,1	40,7%	2,5 años	70%	1,12%

NOTA 40 – MEDIO AMBIENTE

De conformidad con la Ley de Bases sobre el Medio Ambiente y su normativa complementaria, no existen disposiciones que afecten la industria de servicios de transporte aéreo.

NOTA 41 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Por Resolución Exenta N° 306, de fecha 6 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó a don Juan José Cueto Plaza, director de Lan Airlines S.A., una multa de 1.620 Unidades de Fomento, al concluir que constituye infracción a la parte final del inciso primero del artículo 165 de la Ley N° 18.045, el haber efectuado compras de la acción de Lan Airlines S.A. en conocimiento de los Estados Financieros al 30 de junio de 2006 y previo a su publicación. La Superintendencia comunicó que dicha entidad descartó el uso de información privilegiada, por haberse acreditado que el conocimiento de esa información no fue la causa que motivó las operaciones de compra. La reclamación interpuesta contra dicha resolución, se radicó ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, el cual la rechazó mediante resolución de fecha 8 de enero recién pasado, la que fue notificada en ese mismo día. La defensa de don Juan José Cueto interpuso un recurso de casación en la forma y un recurso de apelación en contra de la sentencia, recursos que se encuentran concedidos y pendientes.

No se han aplicado otras sanciones a la Sociedad matriz y sus filiales, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante el período terminado el 31 de marzo de 2009.

b) De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la Sociedad matriz y sus filiales, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de marzo de 2009.

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Los estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales son aprobados por el Directorio de la Sociedad en Sesión Ordinaria; éstos son presentados por el Comité de Directores para su aprobación.

Los estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2009 han sido aprobados en Sesión Ordinaria de Directorio el 26 de mayo de 2009, a la que asistieron los siguientes directores:

Jorge Awad Mehech
Darío Calderón González
José Cox Donoso
Juan José Cueto Plaza
Bernardo Fontaine Talavera
Andrés Navarro Haeussler
Ignacio Guerrero Gutierrez
Ramón Eblen Kadis
Juan Cueto Sierra

Con posterioridad al 31 de marzo de 2009, en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de abril de 2009, se acordó dar el carácter de definitivos a los dividendos provisorios entregados a dicha fecha, por el ejercicio 2008.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2009 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Los siguientes Hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores:

1.- Con fecha 28 de abril de 2009 en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, y de lo indicado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

De acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del primer trimestre de 2009 LAN Airlines S.A. reporta sus resultados bajo IFRS. De esta forma, LAN Airlines S.A. es una de las primeras compañías en el país que reportará sus resultados de acuerdo a esta nueva normativa que se alinea con estándares internacionales. Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 se encontrarán también bajo IFRS de manera de ser comparables.

En vista de lo anteriormente expuesto, con esta fecha, y sin perjuicio de la remisión de la correspondiente FECU dentro de los plazos aplicables al efecto, el Comité de Directores y el Directorio de LAN Airlines S.A., han aprobado la publicación, en calidad de hecho esencial, de la información financiera adjunta a la presente. Esta corresponde a información financiera resumida del Estado de Resultado y del Balance Consolidado de la compañía, e incorpora además una explicación cualitativa del desempeño operacional del trimestre terminado al 31 de Marzo de 2009. Adicionalmente, LAN ha publicado una explicación de los principales impactos de la transición a IFRS sobre sus resultados para el ejercicio 2008.

Se hace presente que LAN Airlines S.A. procede a proporcionar esta información financiera a sus accionistas, inversionistas y mercado en general, con el fin de (i) entregarles información veraz, suficiente y oportuna con anticipación a la entrega de la respectiva FECU conforme a los plazos aplicables al efecto; (ii) cumplir con la época de entrega de información financiera al mercado, inversionistas y analistas por parte de LAN Airlines S.A., conforme ha sido su práctica en los últimos años; y (iii) mantener adecuadamente informados a nuestros accionistas, inversionistas y al mercado en general, en vista de la entrega de información de LAN Airlines S.A. bajo IFRS a contar del presente año.

Finalmente, se deja constancia que esta información financiera no reemplaza ni modifica la correspondiente FECU bajo IFRS, la cual será entregada para efectos del trimestre 2009 dentro de los plazos previstos en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.- Con fecha 3 de marzo de 2009 en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y de lo indicado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informó en carácter de hecho esencial que, Con esta fecha el Directorio de la Compañía ha acordado, por la unanimidad de sus asistentes, llevar a cabo el registro e inscripción en el registro de

Valores de esta Superintendencia de dos Líneas de bonos cuyas características principales se expresan a continuación:

1. Monto máximo combinado con cargo a ambas líneas de bonos: US\$ 200.000.000 (doscientos millones de dólares de los estados Unidos de Norteamérica) o su equivalente en otras monedas o unidades de reajustabilidad, como se indica en el numeral 4. siguiente.
2. Plazo de vencimientos de las líneas de bonos: El plazo máximo de vencimiento de las líneas de Bonos será de 10 años la primera y 30 años la segunda, contados desde la respectiva inscripción en el Registro de Valores, dentro del cual deberán vencer las obligaciones de pago de las distintas emisiones de bonos que se efectúen con cargo a cada una de ellas.
3. Uso de los fondos: financiamiento de las inversiones de la compañía y sus sociedades filiales y refinanciamiento de pasivos.
4. Otras condiciones generales: Los bonos podrán ser colocados en el mercado en general, serán desmaterializados, al portador, no serán convertibles en acciones de la compañía, podrán estar expresados en dólares de los Estados Unidos de América, en moneda nacional o en Unidades de Fomento y podrán contemplar distintas unidades o formas de reajustes o no establecer reajuste alguno.

En el mismo directorio se facultó a don Alejandro de la Fuente Goic, Andrés del Valle Eitel, Roberto Alvo Milosawlewitsch y Cristián Toro Cañas para que actuando conjuntamente dos cualesquiera de ellos y representando a la sociedad fijen todas las estipulaciones y condiciones de los contratos que sea necesario convenir y suscribir con ocasión de estas operación de emisión de bonos, otorguen y suscriban la o las escrituras públicas que contengan el contrato de emisión de las Líneas de Bonos y realicen todos los trámites y actos necesarios para la emisión y colocación de los bonos respectivos.

3.- Con fecha 3 de marzo de 2009 en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y de lo indicado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informó en carácter de hecho esencial que, nuestra filial LAN Cargo S.A. (“LAN Cargo”) ha llegado con esta fecha a un acuerdo denominado “Plea Agreement” con el departamento de Justicia de los Estados Unidos América (en adelante, el “Departamento de Justicia”), en relación con la investigación llevada a cabo en ese país por infracciones a la normativa de libre competencia con respecto a la fijación del precio del cargo con combustible y otros cobros, que involucra a más de 30 aerolíneas internacionales que operan en el transporte de carga aérea.

Ocho líneas aéreas llegaron a un acuerdo de este tipo con el Departamento de Justicia: British Airways, Korean Air, Air France-KLM, Japan Airlines, Qantas, Cathay Pacific, SAS y Mastinair7Tampa pagando multas que totalizan US\$ 1.275 millones. El período investigado por el Departamento de Justicia, en lo que respecta a LAN Cargo, comprendió entre Febrero de 2003 y el 14 de febrero de 2006. Esta investigación, en lo que se refiere a LAN, solo comprendió el negocio de carga aérea y en ningún caso a su división de pasajeros.

El acuerdo establece que LAN Cargo ha aceptado pagar una multa de US\$ 88 millones. El pago de esta cantidad se efectuará en un plazo de 5 años, de manera que no debiera afectar en forma relevante el flujo de caja de la empresa. Tal como lo informó oportunamente, la compañía efectuó una provisión de US\$ 75 millones en relación con estas investigaciones, con cargo a sus resultados del año 2007 y tercer trimestre de 2008.

Adicionalmente, Aerolinhas Brasileiras S.A. (“ABSA”)-empresa en la que LAN CARGO tiene participación accionaria - ha llegado también a un acuerdo – “Plea Agreement” – con el Departamento de Justicia por la cantidad de US\$ 21 millones, la cual será pagadera en los plazos indicados más arriba.

LAN CARGO ha cooperado permanentemente con las autoridades del Departamento de Justicia de EE.UU. La compañía continuará colaborando con las autoridades en lo que pueda requerir con la investigación global que lleva a cabo.

4.- Con fecha 3 de marzo de 2009 se informó en carácter de hecho esencial que en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día de hoy, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 17 de abril de 2009 a las 11:00 horas para tratar las siguientes materias:

- a) Aprobación de la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008;
- b) Aprobación del reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, imputando a dicha suma los dividendos provisorios de US\$ 0,28568 y US\$ 0,30993 por acción, pagados en los meses de agosto de 2008 y enero de 2009, respectivamente;
- c) Fijación de las remuneraciones del Directorio para el ejercicio 2009;
- d) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de sus presupuestos para el ejercicio 2009;
- e) Designación de Auditores Externos; Designación de Clasificadora de Riesgo; Cuentas sobre las materias a que se refiere el art. 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas;
- f) Información sobre costo de procesamiento, impresión y despacho de la información a que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros; y
- g) Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de accionistas.

5.- Con fecha 23 de diciembre de 2008 se informó en carácter de hecho esencial, que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión Ordinaria del día 23 de diciembre de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,30993 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, el que será pagado a partir del día 15 de enero de 2009, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

6.- Con fecha 10 de noviembre de 2008 en virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, se informó en carácter de hecho esencial que, Lan Airlines S.A. suscribió un contrato de compraventa con The Boeing Company, a fin de adquirir cuatro aviones Boeing modelos 767-316ER, cuyas entregas se encuentran programadas para los meses de febrero, marzo (dos aviones) y abril de 2012. Asimismo, Lan Airlines S.A. y The Boeing Company suscribieron un acuerdo que otorga a Lan Airlines S.A. la opción de comprar dos aviones del mismo modelo antes mencionado para el año 2013. El monto aproximado de la inversión, excluyendo las referidas opciones de compra, asciende a MUS\$ 636.000 (precio lista).

La adquisición de estos aviones es parte de la revisión del plan estratégico de flota de Lan Airlines S.A. para el largo plazo (año 2012), particularmente atendidas las estimaciones de retraso en el programa de entrega de los Boeing 787 (inicialmente previstas respecto a Lan Airlines S.A. a contar de 2011), cuya compra fuera informada por Lan Airlines S.A. mediante hecho relevante de fecha 12 de julio de 2007.

7.- Con fecha 29 de julio de 2008 se informó en carácter de hecho esencial, que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión Ordinaria del día 29 de julio de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,28568 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, el que será pagado a partir del día 21 de agosto de 2008, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

8.- Con fecha 10 de abril de 2008 en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045 se informó en carácter de hecho esencial que, en Junta Ordinaria de Accionistas de Lan Airlines S.A. celebrada el día 10 de abril de 2008 se ha elegido a los nuevos directores de la Sociedad.

El nuevo Directorio de Lan Airlines S.A. se encuentra integrado por los siguientes directores:

1. Andrés Navarro Haeussler,
2. Bernardo Fontaine Talavera,
3. Darío Calderón González,
4. Ignacio Guerrero Gutiérrez,
5. Jorge Awad Mehech,
6. José Cox Donoso,
7. Juan Cueto Sierra,
8. Juan José Cueto Plaza, y
9. Ramón Eblen Kadis.

9.- Con fecha 10 de abril de 2008, se informó en carácter de hecho esencial que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 10 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,01720 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, el que será pagado a partir del 8 de mayo de 2008, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

10.- Con fecha 27 de febrero de 2008 se informó en carácter de hecho esencial que en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 26 de febrero de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 10 de abril de 2008 a las 11:00 horas para tratar las siguientes materias:

- a) Aprobación de la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007;
- b) Aprobación del reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, imputado a dicha suma los dividendos provisorios de US\$ 0,26596 y US\$ 0,35389 por acción, pagados en los meses de agosto de 2007 y enero de 2008, respectivamente;
- c) Elección del Directorio de la Sociedad;
- d) Fijación de las remuneraciones del Directorio para el ejercicio 2008;
- e) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto para el ejercicio 2008;
- f) Designación de Auditores Externos; Designación de Clasificadoras de Riesgo; Cuentas sobre las Materias a que se refiere el art. 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas;
- g) Información sobre costo de procesamiento, impresión y despacho de la información a que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros; y
- h) Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de accionistas.

ANALISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de situación financiera consolidado

Al cierre del período marzo 2009, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS\$ 85.714 con respecto al ejercicio 2008, lo que en términos porcentuales equivale a un 1,6%.

El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 34.306 (3,2%) respecto al ejercicio 2008, pudiendo observarse las principales variaciones negativas en el rubro Otros activos (48,9%) producto de las garantías por márgenes de derivados y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (7,5%), lo que se ve compensado con el aumento en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo (16,0%) y Pagos anticipados (120,3%).

El índice de liquidez de la Sociedad muestra un aumento de un 7,4%, pasando de 0,69 veces en el ejercicio 2008 a 0,74 veces en el período 2009. Los Activos corrientes disminuyeron en un 3,2% al igual que el Pasivo corriente que lo hizo en un 9,7%. Se observa además, un aumento en el índice que muestra la razón ácida (28,5%) pasando de 0,26 veces en el ejercicio 2008 a 0,33 veces en el período 2009.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 120.020 (2,9%) respecto al ejercicio 2008. La principal variación positiva se presenta en el rubro Propiedades, plantas y equipos, el cual asciende al 31 de marzo de 2009 a MUS\$ 4.093.005, y presenta un aumento neto de 3,2% respecto al ejercicio 2008, cuyo valor era de MUS\$ 3.966.063. Esta variación se explica, principalmente, por el efecto neto del sub-rubro Plantas y equipos, producto de la incorporación de tres aeronaves Airbus A319 y una aeronave Boeing 767, para el transporte de pasajeros; por la incorporación de un motor Boeing 777 y unidades rotables para soportar la operación de la flota; por la adquisición de equipamiento computacional, equipos de apoyo terrestre, herramientas y otros; por la disminución en el sub-rubro Construcción en curso producto, principalmente, de la recuperación de anticipos para la compra de las aeronaves mencionadas anteriormente; y el aumento en la Depreciación acumulada dado por la depreciación del período. Adicionalmente, la Sociedad efectuó reclasificaciones desde Plantas y equipos a Otras propiedades, plantas y equipos de 4 aeronaves Airbus A320, originadas por la venta de su participación en el establecimiento permanente Linnet Leasing Limited dueña de estas aeronaves, manteniéndose vigente el contrato de leasing financiero que la Sociedad había suscrito originalmente.

El Pasivo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 150.884 (9,7%), con lo que cierra el período 2009 en MUS\$ 1.400.576. La variación se explica, principalmente, por las disminuciones en Otros pasivos (75,9%), producto del pago de dividendos provisorios durante el primer trimestre 2009, Pasivos de cobertura (27,0%), Ingresos diferidos (11,1%) y Pasivos devengados a la fecha de reporte (24,2%). El principal aumento está dado por el rubro Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (10,2%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad disminuye en un 20,0%, pasando de 2,04 veces en el ejercicio 2008 a 1,63 veces en el período 2009 y su participación sobre la deuda total disminuyó en un 9,4%, pasando de 35,0% en el ejercicio 2008 a 31,7% en el período 2009.

El Pasivo no corriente presenta un aumento de MUS\$ 134.989 (4,7%), con lo que cierra el período 2009 en MUS\$ 3.011.791. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento en el rubro Préstamos que devengan intereses (7,6%), producto de la obtención de financiamiento para la compra de cuatro aeronaves, financiamiento de anticipos para la compra de aeronaves y obtención de créditos en el mercado local para minimizar el riesgo de liquidez; lo que se ve compensado levemente por la disminución de los rubros Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (20%) y Pasivos de cobertura (11,0%).

Al cierre del período marzo 2009, el 96% de los Préstamos que devengan intereses que presenta la Sociedad, están afectos a tasas de interés fijas, considerando los contratos a futuro en esta materia.

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad, disminuye en un 7,3%, pasando de 3,78 veces en el ejercicio 2008 a 3,50 veces en el período 2009, y su participación sobre la deuda total aumenta en un 5,1%, pasando de 65,0% en el ejercicio 2008 a un 68,3% en el período 2009.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio neto de la Sociedad disminuye en un 11,7%, pasando de 5,81 veces en el ejercicio 2008 a 5,13 veces en el período 2009.

La variación del Patrimonio neto se explica, principalmente, por los resultados obtenidos durante el período 2009, el reconocimiento del 30% del dividendo mínimo que estipula la norma vigente; y la disminución de las Reservas de operaciones de cobertura.

2. Estado Interino de Resultados Consolidado

La utilidad neta de la controladora para el primer trimestre de 2009 alcanza a MUS\$ 65.014, lo que representa una disminución de MUS\$ 34.615, que equivale a una variación negativa de 34,7% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El resultado operacional alcanza a MUS\$ 118.059, que comparado con el primer trimestre de 2008 registra una disminución de 21,0%, correspondientes a MUS\$ 31.476. Esta disminución se debe, principalmente, a una pérdida por cobertura de combustible de MUS\$ 57.932. Excluyendo esta pérdida, el resultado operacional alcanza MUS\$ 175.991, que corresponde a un aumento de 18,7%, y un margen operacional de 19,9%.

Los ingresos operacionales disminuyeron 14,5% con respecto al primer trimestre de 2008, alcanzando MUS\$ 882.174. Esta caída se debe a una disminución de 6,4% en los ingresos de pasajeros, de 32,3% en los ingresos carga y de 23,8% en el ítem otros ingresos.

La disminución de 6,4% en los ingresos de pasajeros equivale a MUS\$ 44.865, y se debe a una caída de 14,1% en los yields a causa de la disminución del cargo por combustible y menores tarifas. Esta caída fue parcialmente compensada por un crecimiento de 8,9% en el tráfico de pasajeros, equivalente a 590 mil pasajeros aproximadamente. Este crecimiento del tráfico se debe a un aumento de 1,6% en el tráfico internacional y de 30,2% en el tráfico doméstico. El tráfico internacional representó un 70% del total del tráfico durante el trimestre. El factor de ocupación disminuyó de 80,3% a 78,0% debido a que el crecimiento del tráfico fue inferior al incremento de 12,2% en la capacidad.

Los ingresos de carga se ven disminuidos en MUS\$ 93.929, que equivale a una variación negativa de 32,3% con respecto al primer trimestre de 2008, y responde a la disminución de 15,3% en los yields y a una caída de 20,1% en el tráfico. El tráfico de carga se vio impactado principalmente por la desaceleración económica global y por una disminución en la capacidad de 11,1% durante el primer trimestre de 2009.

Por otro lado, el ítem otros ingresos se ve disminuido en MUS\$ 10.574, equivalentes a una variación negativa de 23,8%, debido principalmente a una menor venta a bordo y a menores ingresos por arriendo de aviones y servicios de aduana y bodegaje a terceros, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos provenientes de la venta de paquetes turísticos. Además, la línea de Otros Ingresos del primer trimestre de 2008 incluía una compensación por US\$ 5,7 millones recibida de Airbus, relacionada con un cambio en el programa de entrega de ciertos aviones Airbus A318.

Los costos operacionales disminuyeron MUS\$ 117.892, alcanzando MUS\$ 764.115 lo que comparado con el primer trimestre del año 2008, representa una variación de 13,4%. La variación de cada concepto se explica de la siguiente manera:

a) Las remuneraciones y beneficios disminuyeron en MUS\$ 5.158 con respecto al mismo período del año anterior, lo que representa una variación negativa de 3,4%, y se debe a la devaluación de las monedas locales, parcialmente compensado por un aumento en la dotación y en los sueldos promedio.

b) El gasto en combustible disminuye un 30,1% con respecto al mismo período del año anterior que equivale a MUS\$ 98.424 de menor costo. Éste se explica principalmente por una caída de 48,3% en el precio internacional del combustible que fue parcialmente compensado por un aumento de 0,3% en el consumo. Adicionalmente, la compañía reconoció una pérdida de MUS\$ 57.932 por cobertura de combustible, comparada con una ganancia de MUS\$ 1.463 durante el primer trimestre de 2008.

c) Las comisiones reflejan una disminución de MUS\$ 8.856 equivalentes a una variación negativa de 19,5% con respecto al mismo período de 2008. Esto se debe principalmente a una disminución de 14,1% en los ingresos de tráfico de ambos negocios, pasajeros y carga. Además de una reducción de 0,3 puntos porcentuales en las comisiones promedio.

d) Los gastos de depreciación y amortización aumentaron en un 20,4%, lo que equivale a MUS\$ 12.655, esto debido, principalmente, a la incorporación de cinco aviones a la flota B767, ocho a la flota A318, cinco a la flota A319 y dos a la flota A320, lo cual fue compensado parcialmente por el retiro de la flota Boeing 737-200.

e) Los gastos de otros arriendos y tasas de aterrizaje disminuyeron en MUS\$ 7.339 lo que representa una variación negativa de 5,8% con respecto al primer trimestre del año anterior, lo que se explica, principalmente, por la disminución en las tasas aeronáuticas y la reducción en el uso de aviones arrendados en modalidad ACMI en el negocio de carga.

f) El gasto de servicio a pasajeros sufrió un aumento de MUS\$ 2.312, que representa una variación de 11,3% con respecto al mismo período de 2008, debido principalmente al incremento de 18,4% en el número de pasajeros transportados.

g) El gasto de arriendo de aviones disminuyó 14,2% equivalente a MUS\$ 2.594, explicados principalmente por la reducción en el número promedio de aviones arrendados, que fue parcialmente compensado por un aumento en los costos de arriendo promedio.

h) El ítem mantenimiento presenta menores costos por MUS\$ 2.446 equivalentes a una variación negativa de 7,5% respecto al primer trimestre de 2008, debido principalmente al retiro de la flota de aviones Boeing 737-200 y una mayor proporción de aviones nuevos.

i) Los otros gastos de operación presentan una disminución de 8,3% comparado con el mismo período del año 2008, equivalente a MUS\$ 8.042.

Los Ingresos Financieros aumentaron MUS\$ 6.430 debido a mayores intereses producto de mayores niveles de caja, sumados a una ganancia por contratos forwards de monedas, relacionados con depósitos denominados en pesos chilenos.

Los Costos Financieros aumentaron 20,7% equivalente a MUS\$ 8.944 producto del aumento promedio en la deuda a largo plazo, relacionada con la flota, lo que fue parcialmente compensado por el reconocimiento de intereses relacionados al financiamiento de PDPs (depósitos pre entrega de aviones).

Los otros Ingresos/costos registran una variación negativa de MUS\$ 5.716 debido principalmente a una menor utilidad por diferencia de cambio.

3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

El Flujo de operación de la Sociedad, presenta un aumento de MUS\$ 87.795, respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al efecto neto de los Importes Cobrados a Clientes y los Pagos a Proveedores (22,0%) y al aumento de Otras entradas procedentes de Otras actividades de Operación MUS\$ 42.638, producto de la recuperación de Garantías por márgenes de derivados compensado en parte por los pagos efectuados por Hedge de combustible.

El Flujo de inversión, presenta una variación negativa de MUS\$ 57.775 respecto al mismo período del año anterior debido, principalmente, a la incorporación de Propiedades, plantas y equipos (43,5%), correspondiente a la compra de una aeronave Boeing 767, tres aeronaves Airbus A319 y un motor Boeing 777, entre los más importantes, los flujos originados por estas incorporaciones se ven compensados por la recuperación de anticipos de las mencionadas aeronaves.

El Flujo de financiamiento, presenta una variación positiva de MUS\$ 165.357, respecto al mismo período del año anterior, esta variación se explica, principalmente, por el aumento en la obtención de préstamos (215,2%), producto de nuevos financiamientos para la compra de aeronaves y obtención de créditos para minimizar el riesgo de liquidez, por el menor pago de dividendos (12,4%) y por el aumento de Otros flujos de efectivo de actividades de financiamiento por MUS\$ 35.198.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad generado durante el período 2009, presenta una variación positiva de MUS\$ 195.377, respecto al mismo período del año anterior. El saldo negativo del flujo de inversión ha sido cubierto totalmente por los flujos de operación y financiamiento originados en el período.

4. Análisis de riesgo de mercado

Concentración de riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la Sociedad provienen en un alto porcentaje de las ventas de pasajes aéreos, servicios de carga a personas y diversas empresas comerciales que están económica y geográficamente dispersas, siendo generalmente de corto plazo. Conforme a ello, la Sociedad no estima que esté expuesta a una concentración importante de riesgo crediticio.

Instrumentos financieros: Administración del riesgo de precio del combustible

La variación en los precios del combustible depende en forma importante de la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la OPEP, de la capacidad de refinamiento a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de factores como el clima y de factores políticos. Para disminuir el riesgo de variaciones en los precios a que podría estar expuesta la Sociedad, se han suscrito contratos de cobertura de combustible, con diferentes instituciones financieras, por una parte del consumo total de combustible estimado que tendrá la Sociedad para el año 2009. Los tipos de contratos que la compañía suscribe son (a) el de Swap, que permite fijar el precio, (b) el de opciones Call, que permite limitar el alza del precio y (c) el de bandas de precios, que permiten fijar un precio máximo y un precio mínimo. En el caso del contrato swap cuando el precio de mercado supera el nivel fijado, la Sociedad recibe el diferencial que se produce entre ambos precios por la cantidad de galones de combustible que estipula cada contrato. A la inversa, si el precio de mercado está por debajo del precio fijado, es la Sociedad quien debe proceder a pagar la diferencia de precios establecida. No existen costos asociados al contrato swap. En el caso de la compra de una opción Call cuando el precio de mercado supera el nivel fijado, la Sociedad recibe el diferencial que se produce entre ambos precios por la cantidad de galones de combustible estipulada en el contrato. Si el precio de mercado está por debajo del precio fijado, la Sociedad no ejerce la opción. En el caso de un contrato de bandas de precio, si el precio de mercado está por encima del precio máximo, la Sociedad recibe el diferencial que se produce entre el precio de mercado y el precio máximo multiplicado por la cantidad de galones de combustible estipulada en cada contrato. Si el precio de mercado está por debajo del precio mínimo, es la Sociedad quien debe proceder a pagar la diferencia de precios establecida. Si el precio de mercado está entre los precios máximos y mínimos fijados, la Sociedad no recibe ni paga.

Por estos contratos, a marzo de 2009, la Sociedad pagó neto MUS\$ 57.932. Las pérdidas o ganancias producidas por estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad. Al 31 de Marzo de 2009, el valor de mercado de los contratos vigentes es de MUS\$ (114.279).

Instrumentos financieros: Administración del riesgo de tasa de interés

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés la Sociedad, suscribió contratos de Swap de tasa de interés durante el primer semestre 2001, segundo semestre 2005 y primer semestre 2006. Además, durante el segundo semestre del año 2003, todo el año 2004 y 2005, la Sociedad suscribió contratos de opción Call. Junto con lo anterior, la deuda suscrita durante los años 2006, 2007 y 2008 fue tomada a tasa fija directamente con el banco acreedor. Adicionalmente, se fijaron anticipadamente las tasas de interés para el financiamiento de 15 aviones Airbus con llegada entre el año 2010 y 2011, de 3 Boeing 767-300 que se entregarán en el año 2009 y 2 Boeing 777-F que se entregarán en los años 2011 y 2012 respectivamente. Además, en el mes de Marzo del año 2009, la Sociedad suscribió un contrato

de cross currency swap de forma de cubrir el flujo de caja de las obligaciones contraídas en pesos chilenos que devengan interés sobre la tasa TAB nominal de 180 días.

El objetivo que esto persigue es tener una porción de la deuda con (i) tasa fija (como es el caso de los swap y de la deuda tomada con tasa fija) y (ii) otra porción de la deuda con tasa variable pero limitado a un máximo (como es el caso de las Call), junto con (iii) limitar la exposición a la tasa de interés en futuros financiamientos, de esta manera, la Sociedad disminuye de manera importante el riesgo del alza de las tasas de interés. Con relación a dichos contratos, la Sociedad (i) paga, recibe, o (ii) solamente recibe dependiendo del caso, la diferencia entre la tasa fija acordada y la tasa flotante calculada sobre el capital insoluto de cada contrato. Por estos contratos, la Sociedad reconoció en el resultado del período una pérdida de MUS\$ 63.054. Las pérdidas y ganancias por swap de tasa de interés junto con las primas y las ganancias de las Call de tasas de interés se reconocen como un componente del gasto financiero sobre la base de la amortización del préstamo cubierto. Al 31 de Marzo 2009, el valor de mercado de los contratos swap, call y fijación anticipada de tasas de interés vigentes es de MUS\$ (133.300).

Al 31 de Marzo, aproximadamente un 96% de la deuda está fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados a una tasa nominal promedio de 5,2%.

Efectos de las Fluctuaciones en los Tipos de Cambio

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus productos, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende la mayor parte de sus servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y gran parte de sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tarifas de vuelo y aterrizaje, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves. Del total del pasivo, aproximadamente un 92% incluyendo obligaciones con bancos, pasivos de tráfico aéreo, y algunas cuentas por pagar de proveedores, está expresado en dólares estadounidenses. Por otra parte, aproximadamente un 90% de sus activos, principalmente, efectivo y equivalentes de efectivo, propiedades, plantas y equipos, Cuentas por cobrar e Inversiones también están expresados en dólares estadounidenses.

Aunque generalmente mantiene sus tarifas y precios de carga, en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, la Sociedad está expuesta a pérdidas y ganancias por moneda extranjera, debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

En lo que va del 2009, la Sociedad ha registrado una ganancia neta por estos conceptos de MUS\$ 9.589, la que se presenta en el estado de resultados bajo la denominación diferencias de cambio.

5. Ambiente económico chileno

Con el objetivo de analizar el ambiente económico en el cual está inserta la Sociedad, a continuación se explica brevemente la situación y evolución de las principales economías que la afectan, tanto del ámbito nacional como regional y mundial.

En el último tiempo la economía mundial ha enfrentado diversas complicaciones. La crisis financiera iniciada en Estados Unidos y Europa derivó en una recesión global provocando incertidumbre en todos los sectores y una gran caída en la actividad. Las perspectivas de crecimiento muestran una sostenida desaceleración, situación que se estima, comenzará a recuperarse en forma gradual solo a contar del próximo año. Para el presente año se proyecta que la economía global llegue al crecimiento más bajo en décadas, estimándose cercano al -1,2% (aproximadamente al 3,2% en el año 2008).

La economía europea presenta una gran desaceleración económica, con fuertes problemas financieros y un gran deterioro en la actividad. Para hacer frente a esta fase de recesión que se estima será profunda y prolongada, se han implementado importantes y coordinadas medidas económicas que mejorarían las perspectivas a contar del próximo año. Se prevé un crecimiento cercano al -4,2% para el año 2009 (aproximadamente 0,9% en el año 2008).

Estados Unidos continúa con tensiones y con una economía muy deteriorada, presentando sostenidas turbulencias financieras que repercuten en problemas de solvencia de muchas instituciones. Para combatir la recesión que atraviesa el país, las autoridades económicas han implementado amplios e importantes programas de rescate que pretenden terminar con esta etapa de inestabilidad, desconfianza e incertidumbre. Para el 2009 se espera un crecimiento cercano al -3,0% (aproximadamente 1,1% para el año 2008).

La región se ha visto muy afectada por el panorama económico mundial señalado anteriormente, a pesar de haber tenido un período de crecimiento sostenido y aún cuando muchos países se encontraban preparados para enfrentar esta problemática. Para el año 2009 se proyecta una tasa de crecimiento cercana al -2,0% (aproximadamente 4,2% para el año 2008).

La economía nacional se ha visto afectada en forma significativa por la crisis financiera mundial, mostrando un importante deterioro en la demanda, inversión y consumo. Por otra parte, existe una contribución positiva del sector externo y las perspectivas inflacionarias se mantienen controladas. Los analistas esperan que economía comience a recuperarse durante el segundo semestre del año. Se estima un crecimiento entre -0,75% a 0,25% para el año 2009 (aproximadamente 3,2% para el año 2008).

La industria aeronáutica internacional no ha estado exenta de los impactos de la situación económica mundial, viéndose afectada, principalmente, por una baja en la demanda en los negocios de pasajeros y carga. En este entorno, la flexibilidad del modelo de negocios implementado por la compañía ha permitido obtener resultados positivos de manera consistente en el tiempo.

ANALISIS RAZONADO

a) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Situación Financiera Consolidado:

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008(*)
-INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/ pasivos corrientes)	0,74	0,69	1,05
Razón acida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,33	0,26	0,34
-INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces) (Pasivo Corriente + pasivo no corriente/ patrimonio neto)	5,13	5,81	2,64
Deuda corriente / Deuda total (%)	31,74	35,04	34,85
Deuda no corriente / Deuda total (%)	68,26	64,96	65,15
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	2,82	4,04	6,73
- INDICES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	5.282.580	5.196.866	3.940.955
Inversiones	182.444	838.535	59.196
Enajenaciones	1.466	13.333	4.627

(*) Cifras bajo PCGA en Chile.

-INDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad han sido calculados sobre el patrimonio y resultados atribuibles a Accionistas mayoritarios.

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008(*)
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio neto promedio)	0,07	0,41	0,10
Rentabilidad del activo (Utilidad neta / activos promedios)	0,01	0,07	0,03
Rendimiento de activos operacionales (Resultado oper / activos operacionales (**) promedio)	0,02	0,13	0,04

(**) Total de activos menos impuestos diferidos, cuentas corrientes del personal, inversiones permanentes y temporales, y Goodwill.

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008(*)
Utilidad por acción (Utilidad del ejercicio/ n° acciones suscritas y pagadas)	0,19	0,99	0,27
Retorno de dividendos (dividendos pagados / precio de mercado)	0,04	0,08	0,02

(*) Cifras bajo PCGA en Chile.

b) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Resultados Consolidado:

- INDICES DE RESULTADO

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
Ingresos de explotación	882.174	4.283.187	1.031.542
Pasajeros	651.594	2.820.830	696.459
Carga	196.681	1.319.415	290.610
Otros	33.899	142.942	44.473
Costos de Explotación y Gastos de administración	764.115	3.663.397	882.007
Gastos de aterrizaje y otras rentas	118.335	544.247	125.674
Combustible	228.267	1.388.826	326.691
Comisiones	36.533	190.224	45.389
Remuneraciones	148.412	609.253	153.570
Otros gastos de operación	89.347	411.555	97.389
Arriendo aviones	15.721	70.527	18.315
Mantenimiento aviones	30.111	105.920	32.557
Depreciación y amortización	74.550	257.588	61.895
Servicios pasajeros	22.839	85.257	20.527
Resultado operacional	118.059	619.791	149.535
Gastos financieros	45.101	132.889	42.587
Resultado no operacional	-36.055	-216.384	-27.825
R.A.I.I.D.A.I.E.	200.505	792.796	224.770
Utilidad (pérdida) después de impuestos	65.014	336.481	99.629