



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

31 DE MARZO DE 2010

CONTENIDO

Estado interino de situación financiera clasificado consolidado

Estado interino de resultados consolidado por función

Estado interino de resultados integrales consolidado por función

Estado interino de cambios en el patrimonio neto

Estado interino de flujos de efectivo consolidado - método directo

Notas a los estados financieros interinos consolidados

US\$ - DOLARES ESTADOUNIDENSES

MUS\$ - MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	601.044	731.497
Otros activos financieros corrientes	11	103.741	99.055
Otros activos no financieros, corriente	12	52.236	28.740
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	373.369	423.739
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	50	38
Inventarios	10	50.551	46.563
Activos por impuestos corrientes		<u>78.913</u>	<u>68.420</u>
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>1.259.904</u>	<u>1.398.052</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	<u>8.439</u>	<u>10.919</u>
Total activos corrientes		<u>1.268.343</u>	<u>1.408.971</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	11	2.329	4.917
Otros activos no financieros no corrientes	12	40.489	43.843
Derechos por cobrar no corrientes	8	6.949	7.190
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	1.245	1.236
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	33.686	34.814
Plusvalía	17	63.781	63.793
Propiedades, plantas y equipos	18	4.287.142	4.196.556
Activos por impuestos diferidos	19	<u>7.480</u>	<u>10.652</u>
Total activos no corrientes		<u>4.443.101</u>	<u>4.363.001</u>
Total activos		<u><u>5.711.444</u></u>	<u><u>5.771.972</u></u>

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	426.596	417.932
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	474.368	476.597
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	29	297
Otras provisiones a corto plazo	22	855	970
Pasivos por impuestos corrientes		13.036	11.287
Otros pasivos no financieros corrientes	23	<u>491.759</u>	<u>616.256</u>
Total pasivos corrientes		1.406.643	1.523.339
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	2.432.221	2.437.374
Pasivos no corrientes	25	424.715	432.325
Otras provisiones a largo plazo	22	26.589	26.834
Pasivo por impuestos diferidos	19	252.802	240.619
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	<u>5.517</u>	<u>5.555</u>
Total pasivos no corrientes		3.141.844	3.142.707
Total pasivos		<u>4.548.487</u>	<u>4.666.046</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	26	453.444	453.444
Ganancias acumuladas	26	804.434	742.704
Otras participaciones en el patrimonio	26	2.653	2.490
Otras reservas	26	<u>(104.632)</u>	<u>(99.811)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.155.899	1.098.827
Participaciones no controladoras		<u>7.058</u>	<u>7.099</u>
Total patrimonio		<u>1.162.957</u>	<u>1.105.926</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>5.711.444</u>	<u>5.771.972</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCION

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	1.006.900	848.275
Costo de ventas		<u>(694.412)</u>	<u>(597.911)</u>
Ganancia bruta		<u>312.488</u>	<u>250.364</u>
Otros ingresos, por función	30	27.998	33.899
Costos de distribución		(87.961)	(75.071)
Gastos de administración		(68.809)	(59.506)
Otros gastos, por función		(40.832)	(31.626)
Otras pérdidas		(397)	(10.382)
Ingresos financieros		3.310	2.466
Costos financieros	28	(37.763)	(37.741)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	9	61
Diferencias de cambio	31	(1.684)	9.589
Resultado por unidades de reajuste		<u>(3)</u>	<u>(49)</u>
Ganancia, antes de impuestos		106.356	82.004
Gasto por impuestos a las ganancias	19	<u>(18.090)</u>	<u>(13.044)</u>
GANANCIA DEL PERIODO		<u>88.266</u>	<u>68.960</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		88.299	65.014
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>(33)</u>	<u>3.946</u>
Ganancia del período		<u>88.266</u>	<u>68.960</u>
GANANCIAS POR ACCION			
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$)	32	0,26	0,19

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	Nota	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
GANANCIA DEL PERIODO		<u>88.266</u>	<u>68.960</u>
Diferencia de cambio por conversión			
Pérdidas por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	31	<u>(1.367)</u>	<u>(2.224)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(1.367)</u>	<u>(2.224)</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	26	(4.450)	67.950
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(4.450)</u>	<u>67.950</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(5.817)	65.726
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	19	232	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	19	<u>756</u>	<u>(11.551)</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<u>988</u>	<u>(11.551)</u>
Otro resultado integral		<u>(4.829)</u>	<u>54.175</u>
Resultado integral total		<u>83.437</u>	<u>123.135</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		83.478	119.655
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>(41)</u>	<u>3.480</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u>83.437</u>	<u>123.135</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Nota	Capital emitido	Cambios en otras reservas							Participaciones no controladoras	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
		Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2010	453.444	2.490	(4.924)	(92.230)	(2.657)	742.704	1.098.827	7.099	1.105.926		
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia	-	-	-	-	-	88.299	88.299	(33)	88.266		
Otro resultado integral	-	-	(1.127)	(3.694)	-	-	(4.821)	(8)	(4.829)		
Dividendos	-	-	-	-	-	(26.490)	(26.490)	-	(26.490)		
Emisión de certificados de opciones para compra de acciones	-	163	-	-	-	(79)	84	-	84		
Saldo final período actual 31 de marzo de 2010	453.444	2.653	(6.051)	(95.924)	(2.657)	804.434	1.155.899	7.058	1.162.957		

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Nota	Capital emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	MUS\$				
Saldo inicial período anterior 1 de enero de 2009	453.444	1.749	(6.193)	(301.813)	614.588	761.775	6.829	768.604		
Cambios en patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia	-	-	-	-	65.014	65.014	3.946	68.960		
Otro resultado integral	-	-	(1.758)	56.399	-	54.641	(466)	54.175		
Dividendos	-	-	-	-	(21.739)	(21.739)	-	(21.739)		
Emisión de certificados de opciones para compra de acciones	-	213	-	-	-	213	-	213		
Saldo final período anterior 31 de marzo de 2009	453.444	1.962	(7.951)	(245.414)	657.863	859.904	10.309	870.213		

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERINO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		MUSS	MUSS
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		991.323	847.427
Otros cobros por actividades de operación		10.253	9.890
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(697.806)	(544.966)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(152.134)	(129.546)
Otros pagos por actividades de operación		(18.000)	(19.000)
Intereses pagados		(387)	-
Intereses recibidos		1.885	2.326
Impuestos a las ganancias pagados		(899)	(4.008)
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(9.076)</u>	<u>40.545</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>125.159</u>	<u>202.668</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		1.424	4.118
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		3.968	43
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		38	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(162.084)	(190.080)
Compras de activos intangibles		(1.921)	(2.063)
Dividendos recibidos		-	117
Intereses recibidos		<u>1.495</u>	<u>191</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(157.080)</u>	<u>(187.674)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		70.371	198.385
Pagos de préstamos		(54.103)	(31.749)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(15.864)	(14.328)
Dividendos pagados		(70.001)	(105.001)
Intereses pagados		(29.528)	(30.143)
Otras entradas de efectivo		<u>640</u>	<u>32.074</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(98.485)</u>	<u>49.238</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(130.406)	64.232
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(47)</u>	<u>(11)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(130.453)	64.221
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	<u>731.497</u>	<u>400.972</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	<u>601.044</u>	<u>465.193</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 39 forman parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.



Indice de las Notas a los estados financieros interinos consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales

Notas	Página
1 Información general	1
2 Resumen de principales políticas contables	4
2.1. Bases de preparación	4
2.2. Bases de consolidación	5
2.3. Transacciones en moneda extranjera	6
2.4. Propiedades, plantas y equipos	7
2.5. Activos intangibles y plusvalía	7
2.6. Costos por intereses	8
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	8
2.8. Activos financieros	8
2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	9
2.10. Inventarios	10
2.11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	11
2.13. Capital emitido	11
2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11
2.15. Préstamos que devengan intereses	11
2.16. Impuestos diferidos	11
2.17. Beneficios a los empleados	12
2.18. Provisiones	12
2.19. Reconocimiento de ingresos	12
2.20. Arrendamientos	13
2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	14
2.22. Mantenimiento	14
2.23. Medio ambiente	14
3 Gestión del riesgo financiero	15
3.1. Factores de riesgo financiero	15
3.2. Gestión del riesgo del capital	23
3.3. Estimación del valor justo	24
4 Estimaciones y juicios contables	25
5 Información por segmentos	26
6 Efectivo y equivalentes al efectivo	27
7 Instrumentos financieros	28
7.1. Instrumentos financieros por categorías	28
7.2. Instrumentos financieros por monedas	30
7.3. Calidad crediticia de activos financieros	31

Notas	Página
8 Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	32
9 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	36
10 Inventarios	38
11 Otros activos financieros	38
12 Otros activos no financieros	40
13 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	42
14 Inversiones en subsidiarias	43
15 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	46
16 Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
17 Plusvalía	50
18 Propiedades, plantas y equipos	51
19 Impuestos e impuestos diferidos	59
20 Otros pasivos financieros	63
21 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67
22 Otras provisiones	69
23 Otros pasivos no financieros corrientes	71
24 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	72
25 Pasivos no corrientes	74
26 Patrimonio	75
27 Ingresos de actividades ordinarias	80
28 Costos y gastos por naturaleza	80
29 Ganancias (pérdidas) por ventas de activos no corrientes y no mantenidos para la venta	82
30 Otros ingresos, por función	82
31 Moneda extranjera y diferencias de cambio	83
32 Ganancia por acción	89
33 Contingencias	90
34 Compromisos	94
35 Transacciones con partes relacionadas	97
36 Pagos basados en acciones	99
37 Medio ambiente	100
38 Sanciones	100
39 Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros	101



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Lan Airlines S.A. ("La Sociedad") 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, 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. Además, la Sociedad cuenta con filiales que operan en el negocio de carga en México, Brasil y Colombia.

La Sociedad 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 la Sociedad 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 Norteamérica y de la Securities and Exchange Commission ("SEC") de dicho país, en lo que corresponde a la emisión de ADRs.

El Directorio de la Sociedad 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 de los Estados Unidos de Norteamérica y la respectiva normativa de la SEC.

En razón de una secuencia de transferencias de acciones y promesas de transferencias de acciones que tuvieron lugar durante el primer trimestre del año 2010, se ha modificado en forma relevante la propiedad accionaria de la Sociedad y sus accionistas mayoritarios, circunstancias que han sido debida y oportunamente informadas tanto por los accionistas involucrados como por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros y al público en general.

Actualmente, el accionista mayoritario de la Sociedad es el grupo Cueto, que a través de las sociedades Costa Verde Aeronáutica S.A. e Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. es dueño del 33,84% de las acciones emitidas por la Sociedad. El pacto de accionistas que existía anteriormente entre el grupo Cueto y el grupo Piñera, a través de Axxion S.A. e Inversiones Santa Cecilia S.A., fue terminado por las partes con fecha 24 de marzo de 2010. En consecuencia, al 31 de marzo de 2010 se debe considerar que el grupo Cueto es el controlador de la Sociedad, de acuerdo a lo dispuesto por la letra b) del artículo 97 y artículo 99 de la Ley de Mercado de Valores, atendido que pese a no poder reunir la mayoría de votos en las juntas de accionistas ni poder elegir a la mayoría de los directores de la

Sociedad, influye decisivamente en la administración de ésta.

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad contaba con un total de 1.189 accionistas en su registro. A esa fecha, un 8,69% de la propiedad de la Sociedad se encontraba en la forma de ADRs.

Para el primer trimestre de 2010, la Sociedad tuvo un promedio de 17.132 empleados, terminando este período con un número total de 17.320 personas, distribuidas en 3.203 empleados de Administración, 2.281 en Mantenimiento, 4.924 en Operaciones, 3.049 Tripulantes de Cabina, 1.445 Tripulantes de Mando y 2.418 en Ventas.



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

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Al 31 de marzo de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %	Total %
96.518.860-6	Comercial Masterhouse S.A.	Chile	US\$	99,9900	0,0100	99,9900	0,0100	100,0000
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	Chile	US\$	99,0100	0,9900	99,0100	0,9900	100,0000
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales	Chile	US\$	99,8361	0,1639	99,8361	0,1639	100,0000
Extranjera	Lan Perú S.A.	Perú	US\$	49,0000	21,0000	49,0000	21,0000	70,0000
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filiales	Islas Caymán	US\$	99,9900	0,0100	99,9900	0,0100	100,0000
93.383.000-4	Lan Cargo S.A. y Filiales	Chile	US\$	99,8939	0,0041	99,8939	0,0041	99,8980
Extranjera	Connecta Corporation	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial	Chile	CLP	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.801.150-2	Blue Express INTL S.A. y Filial	Chile	CLP	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales	Chile	CLP	99,7100	0,0000	99,7100	0,0000	99,7100

Adicionalmente, la Sociedad ha procedido a consolidar ciertas entidades de cometido específico de acuerdo con Norma emitida por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad: Consolidación- Entidades de cometido especial (“SIC 12”).

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

Los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, se detallan a continuación:

- (1) Disolución de sociedades
 - Nigsys S.A., filial indirecta de Lan Chile Investments Limited.
- (2) Incorporación o adquisición de sociedades
 - Florida West Technical Services LLC., filial directa de Prime Airport Services Inc.

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 la Norma Internacional de Información Financiera 1: Primera adopción (“NIIF 1”), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 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 consolidados de Lan Airlines S.A. corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2010 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

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 4 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. Estos estados financieros interinos consolidados han sido preparados bajo NIC 34/NICCH 34.

A la fecha de los presentes estados financieros 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>
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	01/01/2013
<u>Interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/01/2011

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 primera aplicación.

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 susceptibles de ser ejercidos o convertidos a la fecha de los estados financieros consolidados. 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 adquisición o de la compra. El costo de adquisición es el valor justo 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, los pasivos y pasivos contingentes identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado (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 o pérdidas para Lan Airlines S.A. y Filiales que se reconocen en el estado de resultados consolidado. La adquisición de participaciones minoritarias tiene como resultado una plusvalía, 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. Esto generalmente surge de una participación 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 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 de la coligada o asociadas, se reconocen en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición, 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 reconocen pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

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 presentación 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 consolidado.

(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 estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera consolidado;
- (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 consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes a la plusvalía y al valor justo 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 período.



2.4. Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos de Lan Airlines S.A. y Filiales, se reconocen a su costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulado. 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 montos de anticipos pagados a los fabricantes de las aeronaves, son activados por la Sociedad bajo Construcciones en curso hasta la recepción de las mismas, momento en el cual son liquidados.

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 de propiedades, plantas y equipos 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.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos se calcula usando el método lineal 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, una vez al año.

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 las propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados consolidado.

2.5. Activos intangibles y plusvalía

(a) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o coligada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales se somete a pruebas por deterioro de valor en forma anual. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

(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, se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen todos los criterios de capitalización. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y otros gastos directamente asociados.

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 cualificado 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 y los proyectos informáticos en desarrollo, 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 justo 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 de 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 de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones una vez al año 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 y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. 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 su 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 cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(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 aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, 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 estado de situación financiera consolidado (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 mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos corrientes.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Para el caso de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, de existir evidencia de deterioro, 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 original.

2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. 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 activos 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) 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 justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor justo 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 no registrados como de cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor justo de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados consolidado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(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 de resultados consolidado, dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

En el caso de las coberturas de tasas de interés variable, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de gastos financieros a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas.

Para las coberturas del precio de combustible, los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de costo de ventas a medida que se utiliza el combustible sujeto de la cobertura.

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 consolidado. 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 de resultados consolidado dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

(c) Derivados no registrados como de cobertura

Determinados derivados no se registran como contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

2.10. Inventarios

Los inventarios, detallados en Nota 10, 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 por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo 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 original. 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 de resultados consolidado dentro de “costo 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 instituciones financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

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 de los ingresos obtenidos.

2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor justo y posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

2.15. Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros 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 de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros 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 balance, 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 de cierre del estado de situación financiera consolidado 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 cuales compensar las diferencias temporarias.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, ya que controla la fecha en que estas se revertirán y es probable que estas no se van a revertir en un futuro previsible.

2.17. Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal en base devengada.

(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 consolidados de acuerdo a lo establecido en 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.

(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. Las ganancias y pérdidas actuariales 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 estado de situación financiera consolidado, 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 justo 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 de devoluciones, rebajas y descuentos.



(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 entrega 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 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 establecida para los kilómetros acumulados pendientes de utilizar a dicha fecha, en concordancia con lo establecido en CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes.

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.

(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 beneficios derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor justo 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 de resultados consolidado 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 el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios, 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 de resultados consolidado 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 justo menos el costo de venta.

2.22. Mantenimiento

Los costos incurridos en el mantenimiento mayor programado del fuselaje y motores de aeronaves, son capitalizados y depreciados hasta la próxima mantención. La tasa de depreciación es determinada sobre bases técnicas, de acuerdo a su utilización expresada en base a ciclos y horas de vuelo.

Tanto las mantenciones no programadas de las aeronaves y motores, como las mantenciones menores, son cargadas a resultado en el período en que son incurridas.

2.23. Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.



NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. 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 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) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tasa de interés y (iii) riesgo de tipos de cambios 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) 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 Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”), de la capacidad de refinación 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 mercado de futuros de este índice tiene baja liquidez por lo que la sociedad realiza coberturas en crudo West Texas Intermediate (“WTI”), el cual tiene una alta correlación con Jet Fuel y es un activo con alta liquidez y, por lo tanto, presenta ventajas en comparación a la utilización del índice US Gulf Coast Jet 54.

Durante el primer trimestre de 2010, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$ 2,6 millones por concepto de cobertura de combustible. Durante igual período del 2009, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$ 58 millones por el mismo concepto.

Al 31 de marzo de 2010, el valor de mercado de las posiciones de combustible ascendía a US\$ 29,5 millones (positivo). Al cierre de diciembre de 2009, este valor de mercado era de US\$ 13,6 millones (positivo). 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 2010

	<u>Vencimientos</u>				<u>Total</u>
	<u>Q210</u>	<u>Q310</u>	<u>Q410</u>	<u>Q111</u>	
Volumen (miles de barriles WTI)	1.745	1.326	1.206	294	4.571
Valor futuro acordado (US\$ por barril)(*)	<u>78</u>	<u>79</u>	<u>81</u>	<u>79</u>	<u>79</u>
Total (MUS\$)	<u>136.110</u>	<u>104.754</u>	<u>97.686</u>	<u>23.226</u>	<u>361.109</u>
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	62%	42%	37%	10%	46%

(*) Promedio ponderado entre collares y opciones activas.



Posiciones al 31 de diciembre de 2009

	Vencimientos				Total
	Q110	Q210	Q310	Q410	
Volumen (miles de barriles WTI)	1.404	1.371	876	738	4.389
Valor futuro acordado (US\$ por barril)(*)	<u>84</u>	<u>80</u>	<u>79</u>	<u>82</u>	<u>81</u>
Total (MUS\$)	<u>117.936</u>	<u>109.680</u>	<u>69.204</u>	<u>60.516</u>	<u>355.509</u>
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	48%	49%	29%	24%	37%

(*) Promedio ponderado entre collares y opciones activas.

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.

Debido a que las posiciones vigentes no representan cambios de flujos de efectivo, sino una variación en la exposición del valor de mercado, las posiciones de cobertura vigentes no tienen impactos en resultados (son registradas como contratos de cobertura de flujo de caja, por lo tanto, una variación en el precio del combustible tiene un impacto en el patrimonio neto de la Sociedad).

La siguiente tabla muestra la sensibilización de los instrumentos financieros de acuerdo a cambios razonables en el precio de combustible y su efecto en patrimonio. El plazo de proyección se definió hasta el término del último contrato de cobertura de combustible vigente, siendo el último día hábil del año 2010. Los cálculos se hicieron considerando un movimiento paralelo de 5 dólares por barril en la curva del precio de referencia futuro de crudo WTI al cierre de marzo del año 2010 y al cierre de diciembre del año 2009.

Precio de referencia WTI (US\$ por barril)	Posición al 31 de marzo de 2010 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2009 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+5	+20,8	+14,6
-5	-19,9	-13,6

La Sociedad busca disminuir el riesgo que representan 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 este fin, la Sociedad utiliza instrumentos de cobertura tales como swaps, opciones y collares que cubren parcialmente los volúmenes de combustible consumidos.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 39, durante los períodos presentados, la Sociedad no ha registrado montos por ineffectividad en el estado de resultados consolidado.



Dada la estructura de cobertura de combustible durante el primer trimestre del año 2010, que considera una porción libre de coberturas, una caída vertical en 5 dólares en el precio de referencia del WTI (considerado como el promedio diario mensual) hubiera significado un impacto aproximado de US\$5,8 millones de dólares de menor costo de combustible para el primer trimestre del año 2010.

(ii) Riesgo de tasa 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 London Inter Bank Offer Rate (“LIBOR”) de 90 días y de la Tasa Activa Bancaria (“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 tres meses	Posición al 31 de marzo de 2010 efecto en ganancias antes de impuesto (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2009 efecto en ganancias antes de impuesto (millones de US\$)
+100 puntos base	-0,90	-0,87
-100 puntos base	+0,90	+0,87

Cambios en las condiciones de mercado producen una variación en la valorización de los instrumentos financieros vigentes de cobertura de tasas de interés, ocasionando un efecto en el patrimonio de la Sociedad (esto porque son registrados como coberturas de flujo de caja). Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales. Los cálculos se realizaron aumentando (disminuyendo) en forma vertical 100 puntos base de la curva futuros de la libor tres meses.



Aumento (disminución) de curva futuros de tasa libor tres meses	Posición al 31 de marzo de 2010 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2009 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+100 puntos base	43,90	49,64
-100 puntos base	(46,19)	(53,23)

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.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 39, durante los períodos presentados, la Sociedad no ha registrado montos por ineffectividad en el estado de resultados consolidado.

(iii) Riesgo de tipos de cambios 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 estado de situación financiera clasificado 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 mantiene las tarifas de los negocios de carga y pasajeros internacional en dólares estadounidenses. En los negocios domésticos existe una mezcla, ya que en Perú las ventas son en moneda local, sin embargo, los precios están indexados al dólar estadounidense. En Chile y Argentina, las tarifas son en moneda local sin ningún tipo de indexación. Para el caso del negocio doméstico en Ecuador, tanto las tarifas como las ventas son en dólares. Producto de lo anterior la Sociedad se encuentra expuesta a la fluctuación en diversas monedas, principalmente: peso chileno, peso argentino, peso uruguayo, euro, nuevo sol peruano, real brasileño, dólar australiano y dólar neozelandés. De estas monedas, la mayor exposición se presenta en pesos chilenos.

La Sociedad durante el primer semestre del año 2009, obtuvo créditos en pesos chilenos equivalentes, a la fecha de otorgamiento, a US\$ 202 millones, contratados con bancos de la plaza con un plazo de pago de 3 años, que incluye uno de gracia. Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en el tipo de cambio, la Sociedad suscribió contratos de swap de moneda (cross currency swaps), fijando el pago de una porción significativa de estos créditos en dólares.

(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 tipo 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 vidas remanentes cortas y fácilmente liquidables. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo 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, se diversifican 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 de la Sociedad. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad opta por el parámetro más restrictivo de los tres anteriores y en base a éste establece 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 a partir del año 2008, pasando a invertir sólo con instituciones financieras que presentaran un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local superior a AA. Esto limitó las inversiones con determinadas instituciones financieras locales lo que significó aumentar los límites de inversión con las instituciones financieras que calificaron para esta política.

La Sociedad no mantiene garantías para mitigar esta exposición.

(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 Asociación Internacional de Transporte Aéreo (“IATA”), organismo internacional compuesto por la mayoría de las líneas aéreas que representan más del 90% del tráfico comercial programado y uno de sus objetivos principales es regular las operaciones financieras entre líneas aéreas y las agencias de viaje y carga. Cuando una agencia o línea aérea no paga 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 estos 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, Business Sales Processing (“BSP”), Cargo Account Settlement Systems (“CASS”), IATA Clearing House (“ICH”) 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 y sus activos financieros, 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 reforzamiento financiero que permitirá manejar 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\$ 100 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, hasta fines de junio del 2009, la Sociedad obtuvo el equivalente a US\$ 252 millones, a la fecha de otorgamiento de los créditos, contratados con bancos de la plaza con un plazo de pago de 3 años, que incluye uno de gracia.

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.



Clase de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupados por vencimiento al 31 de marzo de 2010

Clase de pasivo	Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	Pais de empresa deudora	Rut empresa acreedora	Nombre de empresa acreedora	Pais de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal
								MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		%	MU\$	%
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	7.373	22.187	58.128	47.122	110.995	245.805	Trimestral	5,21%	196.414	4,64%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	20.913	62.982	158.969	59.254	35.979	338.097	Trimestral	4,95%	309.022	4,95%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	19.852	59.499	158.701	156.425	262.049	656.526	Trimestral	5,14%	539.128	4,59%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	25.544	76.946	207.308	210.578	553.420	1.073.796	Trimestral	3,93%	897.051	3,58%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	RBS	E.E.U.U.	US\$	6.083	18.250	48.667	48.667	129.846	251.513	Trimestral	6,40%	188.518	5,67%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	1.880	5.636	15.005	14.970	50.230	87.721	Trimestral	3,61%	71.694	3,50%
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	3.929	11.736	31.009	27.000	21.545	95.219	Trimestral	4,37%	86.389	3,90%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	2.220	6.722	18.204	23.739	49.215	100.100	Trimestral	1,26%	93.129	1,24%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	1.631	4.984	31.989	-	-	38.604	Trimestral	1,12%	37.536	1,07%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	S.CHARTERED	E.E.U.U.	US\$	9.841	13.075	20.930	5.652	-	49.498	Trimestral	0,96%	48.649	0,79%
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	930	13.435	38.899	-	-	53.264	Semestral	3,77%	50.000	3,68%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	CLP	-	23.072	22.423	-	-	45.495	Semestral	3,04%	43.855	2,94%
Derivados de no cobertura	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	76.645.030-K	ITAU	Chile	CLP	546	9.459	27.560	-	-	37.565	Semestral	3,14%	35.656	3,06%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	CLP	1.047	16.735	48.623	-	-	66.405	Semestral	3,39%	62.731	3,30%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.030.000-7	ESTADO	Chile	CLP	1.209	20.760	60.451	-	-	82.420	Semestral	3,12%	78.176	3,06%
		Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	5.711	16.633	45.062	14.628	(262)	81.772	-	-	81.771	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	510	2.931	6.777	5.201	541	15.960	-	-	14.390	-
		Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	-	405.441	68.927	-	-	-	474.368	-	-	474.368	-
Pasivos no corrientes	89.862.200-2	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	-	-	53.933	-	-	-	53.933	-	-	53.933	-
		Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	-	29	-	-	-	-	29	-	-	29	-



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

Clase de pasivo	Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	País de empresa deudora	Rut empresa acreedora	Nombre de empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de tres a cinco años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal
								MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		%	MU\$	%
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	22.153	59.137	47.630	116.885	253.160	Trimestral	5,19%	201.409	4,63%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	20.878	166.879	67.336	40.878	358.795	Trimestral	5,01%	325.998	5,01%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	19.830	158.706	158.703	279.604	676.356	Trimestral	5,14%	552.605	4,58%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	24.127	72.581	197.936	529.928	1.019.816	Trimestral	3,86%	840.814	3,72%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	RBS	E.E.U.U.	US\$	6.083	18.250	48.667	135.929	257.596	Trimestral	6,40%	191.879	5,67%	
Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	1.551	15.009	14.975	52.100	89.272	Trimestral	3,61%	72.770	3,50%			
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	3.940	11.790	51.561	51.561	-	Trimestral	4,45%	89.389	3,98%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	2.215	6.659	18.054	31.643	41.394	Trimestral	1,26%	95.036	1,24%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	1.585	4.920	33.656	-	40.161	Trimestral	1,10%	39.018	1,03%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	S.CHARTERED	E.E.U.U.	US\$	9.709	19.053	29.958	-	58.720	Trimestral	0,89%	58.247	0,73%	
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	930	13.435	52.335	-	-	Semestral	3,77%	50.000	3,68%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	CLP	643	11.993	34.991	-	-	Semestral	2,92%	45.356	2,82%	
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	76.645.030-K	ITAU	Chile	CLP	-	10.348	28.504	-	-	Semestral	3,14%	36.876	3,06%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	CLP	-	18.390	50.287	-	-	Semestral	3,38%	64.879	3,30%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.030.000-7	ESTADO	Chile	CLP	-	22.721	62.520	-	-	Semestral	3,12%	80.852	3,06%	
		Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	5.118	16.647	39.874	11.326	(2.279)	70.686	-	-	69.433	-
Derivados de no cobertura	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	511	1.484	3.364	2.557	263	8.179	-	-	7.839	-
		Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	US\$	392.294	84.303	-	-	-	476.597	-	-	476.597	-
Pasivos no corrientes	89.862.200-2	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	US\$	-	54.000	18.000	-	-	72.000	-	-	72.000	-
		Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	VARIOS	-	US\$	297	-	-	-	-	297	-	-	297	-



La Sociedad ha definido estrategias de cobertura de combustible y tasas de interés, que implica contratar derivados con distintas instituciones financieras. 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.

Al cierre del año 2009, la Sociedad había entregado US\$ 40,4 millones en garantía por márgenes de derivados, correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. Al cierre del 31 de marzo de 2010, se han entregado US\$ 10,4 millones adicionales en garantía correspondiente a efectivo debido al vencimiento y adquisición de contratos de combustible y tasas, alza en el precio del combustible y caída en las tasas de interés.

3.2. 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 arrendamiento operativo 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.

Actualmente, 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 2010 y 31 de diciembre de 2009, fueron los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Total préstamos	3.071.746	3.074.425
Rentas de los últimos doce meses x 8	731.768	669.696
Menos:		
Caja y valores negociables	<u>(657.194)</u>	<u>(791.912)</u>
Total deuda ajustada neta	3.146.320	2.952.209
Patrimonio neto	1.155.899	1.098.827
Reservas de cobertura neta	<u>95.924</u>	<u>92.230</u>
Capital total	<u>4.398.143</u>	<u>4.143.266</u>
Indice de apalancamiento	71,5%	71,3%

3.3. Estimación del valor justo

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- (i) Inversiones en fondos mutuos de corto plazo (efectivo equivalente),
- (ii) Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés
- (iii) Contratos de derivados de combustible, y
- (iv) Contratos derivados de moneda.

La Sociedad ha clasificado la medición de valor justo utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor justo basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor justo basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares (III) valor justo basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

El valor justo de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del período utilizando el precio corriente comprador. El valor justo de activos financieros que no transan en mercados activos (contratos derivados) es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por la Sociedad son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares y/o estimación del valor presente de los flujos de caja futuros utilizando las curvas de precios futuros de mercado al cierre del período.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo al 31 de marzo de 2010, según el nivel de información utilizada en la valoración:

<u>Descripción</u>	Valor justo al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$	Mediciones de valor justo Usando valores considerados como		
		<u>Nivel I</u> MUS\$	<u>Nivel II</u> MUS\$	<u>Nivel III</u> MUS\$
Activos				
Fondos mutuos corto plazo	132.998	132.998	-	-
Valor justo de tasa de interés	2.208	-	2.208	-
Valor justo derivados de combustible	29.519	-	29.519	-
Valor justo derivados moneda extranjera	17.686	-	17.686	-
Pasivos				
Valor justo derivados tasa de interés	81.771	-	81.771	-
Valor justo derivados moneda extranjera	2.459	-	2.459	-
Derivados de tasa de interés	14.390	-	14.390	-

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2010, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Al 31 de marzo de 2010</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	
	<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	3.605	3.605	2.707	2.707
Saldos en bancos	27.727	27.727	31.176	31.176
Depósitos a plazo	436.714	436.714	522.077	522.077
Otros activos financieros corrientes	56.150	56.696	60.415	63.341
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes	380.318	380.318	430.929	430.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	50	38	38
Otros pasivos financieros corrientes	2.768.599	2.923.228	2.774.942	2.900.232
Pasivos no corrientes	53.933	53.933	72.000	72.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	474.368	474.368	476.597	476.597
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29	29	297	297

El importe en libros 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 ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo y otros pasivos financieros, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

El valor justo de los pasivos financieros, se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares. En el caso de otros activos financieros la valoración se realizó según cotización de mercado al cierre del período.

NOTA 4 - 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. La vida útil y valor residual de los activos materiales e intangibles.
3. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
4. Los tickets aéreos vendidos que no serán finalmente utilizados.
5. El cálculo del ingreso diferido al cierre del ejercicio correspondiente a la valoración de los kilómetros otorgados a los titulares de la tarjeta de fidelización Lan Pass pendientes de utilizar.
6. La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
7. 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 períodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la 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.

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	<u>1.034.898</u>	<u>882.174</u>
Ingresos por intereses	3.310	2.466
Gastos por intereses	<u>(37.763)</u>	<u>(37.741)</u>
Total gastos por intereses netos	(34.453)	(35.275)
	=====	=====
Depreciación y amortización	(81.641)	(73.400)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	88.299	65.014
Participación de la entidad en el resultado de las asociadas	9	61
Gasto sobre impuesto a la renta	(18.090)	(13.044)
Activos del segmento	5.711.444	5.282.580
Importe en inversiones asociadas	1.245	1.278
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	164.005	192.143

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

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Perú	123.471	100.515
Argentina	95.762	108.707
USA	202.185	171.404
Europa	117.943	82.317
Chile	286.712	242.452
Otros (*)	<u>208.825</u>	<u>176.779</u>
Total (**)	1.034.898	882.174
	=====	=====



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 a lo largo de diferentes países y, por lo tanto, no es posible asignar a un área geográfica.

(*) Incluye el resto de Latinoamérica y Asia Pacífico.

(**) Incluyen ingresos ordinarios, otros ingresos de operación y se deducen ingresos por intereses que se muestran en Nota 27.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	3.605	2.707
Saldos en bancos	27.727	31.176
Depósitos a plazo	436.714	522.077
Otros	<u>132.998</u>	<u>175.537</u>
Total	<u>601.044</u>	<u>731.497</u>

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Tipo de moneda		
Dólar estadounidense	211.904	228.879
Peso chileno (*)	320.465	435.514
Euro	14.703	13.255
Peso argentino	5.339	6.105
Real brasileño	1.658	3.041
Otras monedas	<u>46.975</u>	<u>44.703</u>
Total	<u>601.044</u>	<u>731.497</u>

(*) La sociedad suscribió contratos de derivados de moneda (forward) por MUS\$ 301.188 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 367.412 al 31 de diciembre de 2009), para la conversión a dólares de las inversiones en pesos.



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. Al 31 de marzo de 2010 el monto sujeto a estas restricciones, expresado en dólares, es de MUS\$ 30.306 (MUS\$ 26.196 al 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad no tiene transacciones no monetarias significativas que deban ser reveladas así como tampoco ha realizado adquisiciones de sociedades en ambos períodos.

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Instrumentos financieros por categorías

Al 31 de marzo de 2010

<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\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	468.046	-	132.998	601.044
Otros activos financieros (*)	56.657	-	49.413	-	106.070
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	373.369	-	-	373.369
Derechos por cobrar no corrientes	-	6.949	-	-	6.949
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	50	-	-	50
Otros activos no financieros	-	37.109	-	-	37.109
Total	56.657	885.523	49.413	132.998	1.124.591

<u>Pasivos</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	2.768.599	86.994	3.224	2.858.817
Pasivos no corrientes	53.933	-	11.166	65.099
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	474.368	-	-	474.368
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29	-	-	29
Total	3.296.929	86.994	14.390	3.398.313

(*) El valor presentado en mantenidos hasta su madurez corresponde, principalmente, a bonos nacionales y extranjeros.



Al 31 de diciembre de 2009

<u>Activos</u>	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	555.960	-	175.537	731.497
Otros activos financieros (*)	60.923	-	43.049	-	103.972
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	423.739	-	-	423.739
Derechos por cobrar no corrientes	-	7.190	-	-	7.190
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	38	-	-	38
Otros activos no financieros	-	<u>26.719</u>	-	-	<u>26.719</u>
Total	60.923	<u>1.013.646</u>	<u>43.049</u>	<u>175.537</u>	<u>1.293.155</u>

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	2.774.942	78.333	2.031	2.855.306
Pasivos no corrientes	72.000	-	5.804	77.804
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	476.597	-	-	476.597
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>297</u>	-	-	<u>297</u>
Total	3.323.836	<u>78.333</u>	<u>7.835</u>	<u>3.410.004</u>

(*) El valor presentado en mantenidos hasta su madurez corresponde, principalmente, a bonos nacionales y extranjeros.



7.2. Instrumentos financieros por monedas:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
a) Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	601.044	731.497
Dólar estadounidense	211.904	228.879
Peso chileno	320.465	435.514
Euro	14.703	13.255
Peso argentino	5.339	6.105
Real brasileño	1.658	3.041
Otras monedas	46.975	44.703
Otros activos financieros	106.070	103.972
Dólar estadounidense	106.070	103.972
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	373.369	423.739
Dólar estadounidense	284.427	319.980
Peso chileno	39.869	52.073
Euro	5.333	5.192
Peso argentino	13.044	15.158
Real brasileño	14.619	11.190
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	12.156	12.551
Derechos por cobrar no corrientes	6.949	7.190
Dólar estadounidense	9	9
Peso chileno	6.925	7.179
Otras monedas	15	2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	38
Dólar estadounidense	36	29
Peso chileno	14	9
Otros activos no financieros	37.109	26.719
Dólar estadounidense	28.332	18.151
Real brasileño	5.358	5.334
Peso colombiano	2.011	1.855
Otras monedas	1.408	1.379
Total activos	1.124.591	1.293.155
Dólar estadounidense	630.778	671.020
Peso chileno	367.273	494.775
Euro	20.036	18.447
Peso argentino	18.383	21.263
Real brasileño	21.635	19.565
Peso colombiano	2.011	1.855
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	60.554	58.635

**b) Pasivos**

La información de pasivos se encuentra revelada en Nota 3 Gestión del riesgo financiero.

7.3. Calidad crediticia de activos financieros

El sistema de evaluación crediticia externo 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 8 - DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	351.112	407.320
Otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar	<u>52.757</u>	<u>47.426</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	403.869	454.746
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro	<u>(23.551)</u>	<u>(23.817)</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Neto	380.318	430.929
Menos: Parte no corriente – derechos por cobrar	<u>(6.949)</u>	<u>(7.190)</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	<u>373.369</u>	<u>423.739</u>

El valor justo 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>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Hasta 3 meses	10.287	10.094
Entre 3 y 6 meses	<u>14.311</u>	<u>8.718</u>
Total	<u>24.598</u>	<u>18.812</u>

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

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Cobranza judicial y prejudicial	11.772	10.383
Deudores en proceso de gestión prejudicial	<u>5.572</u>	<u>5.031</u>
Total	<u>17.344</u>	<u>15.414</u>



Los saldos por monedas que componen los Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
Tipo de moneda	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	284.436	319.989
Peso chileno	46.794	59.252
Euro	5.333	5.192
Peso argentino	13.044	15.158
Real brasileño	14.619	11.190
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	<u>12.171</u>	<u>12.553</u>
Total	<u>380.318</u>	<u>430.929</u>

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas 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 y prejudicial	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 deterioro (default)

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(22.790)
Castigos	960
Aumentos de provisión	<u>(1.715)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009	<u>(23.545)</u>



MUS\$

Al 1 de abril de 2009	(23.545)
Castigos	5.150
Aumentos de provisión	<u>(5.422)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>(23.817)</u> =====
Al 1 de enero de 2010	(23.817)
Castigos	1.387
Aumentos de provisión	<u>(1.121)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>(23.551)</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.

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

	Al 31 de marzo de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	351.112	(23.551)	407.320	383.503
Otras cuentas por cobrar	52.757	-	47.426	47.426

Para el riesgo de crédito existen garantías poco relevantes y éstas son valorizadas cuando se hacen efectivas, no existiendo garantías directas materialmente importantes. Las garantías existentes, si corresponden, están constituidas a través de IATA.



NOTA 9 - 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 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

a) Cuentas por Cobrar

<u>RUT parte relacionada</u>	<u>Nombre parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Al 31 de marzo de 2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Tipo de moneda o unidad de reajuste</u>	<u>Plazos de transacción</u>	<u>Explicación de la naturaleza de liquidación de la transacción</u>
				MUS\$	MUS\$			
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA	Controladora	Chile	5	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	Asociada	Chile	5	6	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras Partes Relacionadas	Chile	2	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.669.520-K	Red de Televisión Chievisión S.A.	Otras Partes Relacionadas	Chile	-	3	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.812.280-0	San Alberto S.A. y Filiales	Otras Partes Relacionadas	Chile	29	29	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras Partes Relacionadas	Chile	2	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras Partes Relacionadas	Argentina	7	-	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
	Total activo corriente			<u>50</u>	<u>38</u>			

Por los montos involucrados no se efectuaron provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.



b) Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	Pais de origen	Al 31 de marzo de 2010 MU\$	Al 31 de diciembre de 2009 MU\$	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción	Explicación de la naturaleza de liquidación de la transacción
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Asociada	Chile	16	246	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Asociada	Chile	13	6	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras Partes Relacionadas	Chile	-	10	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras Partes Relacionadas	Argentina	-	35	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
Total pasivo corriente				29	297			

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



NOTA 10 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Existencias técnicas	38.495	35.684
Existencias no técnicas	<u>12.056</u>	<u>10.879</u>
Total	<u>50.551</u>	<u>46.563</u>

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y materiales los que serán utilizados, principalmente, en consumos de servicios a bordo y en servicios de mantención propia como de terceros; éstos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio netos de su provisión de obsolescencia que al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 615 (MUS\$ 808 al 31 de diciembre de 2009). Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de realización.

Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad registró MUS\$ 7.754 en resultados producto, principalmente, de consumos en servicio a bordo y mantenimiento. Al 31 de marzo de 2009 dicho monto ascendió a MUS\$ 7.956.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
a) Otros activos financieros	56.150	60.415
b) Activos de cobertura	<u>47.591</u>	<u>38.640</u>
Total corriente	<u>103.741</u>	<u>99.055</u>
No corriente		
a) Otros activos financieros	507	508
b) Activos de cobertura	<u>1.822</u>	<u>4.409</u>
Total no corriente	<u>2.329</u>	<u>4.917</u>



a) Otros activos financieros

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Bonos nacionales y extranjeros	<u>56.150</u>	<u>60.415</u>
Total corriente	<u>56.150</u>	<u>60.415</u>
No Corriente		
Otras inversiones	<u>507</u>	<u>508</u>
Total no corriente	<u>507</u>	<u>508</u>
Total otros activos financieros	<u>56.657</u>	<u>60.923</u>

b) Activos de cobertura

Los activos de cobertura al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Valor justo de derivados de tasa de interés	478	501
Valor justo de derivados de moneda extranjera	17.594	23.691
Valor justo de derivados de precio de combustible	<u>29.519</u>	<u>14.448</u>
Total corriente	<u>47.591</u>	<u>38.640</u>
No Corriente		
Valor justo de derivados de tasa de interés	1.730	2.628
Valor justo de derivados de moneda extranjera	<u>92</u>	<u>1.781</u>
Total no corriente	<u>1.822</u>	<u>4.409</u>
Total activos de cobertura	<u>49.413</u>	<u>43.049</u>

Los derivados de moneda extranjera corresponden a contratos Cross Currency Swap tomados para cubrir el flujo de caja de las obligaciones denominadas en pesos chilenos y contratos Forward para cubrir el valor justo de inversiones en pesos chilenos.

Los tipos de derivados de los contratos de cobertura que mantiene la Sociedad al cierre de cada período se presentan en Nota 20.



NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros activos no financieros es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
a) Pagos anticipados	28.298	15.258
b) Otros activos	<u>23.938</u>	<u>13.482</u>
Total corriente	<u><u>52.236</u></u>	<u><u>28.740</u></u>
No corriente		
a) Pagos anticipados	-	-
b) Otros activos	<u>40.489</u>	<u>43.843</u>
Total no corriente	<u><u>40.489</u></u>	<u><u>43.843</u></u>

a) Pagos anticipados

Los pagos anticipados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Seguros de aviación y otros	18.507	5.978
Arriendo de aeronaves	6.204	6.204
Otros	<u>3.587</u>	<u>3.076</u>
Total	<u><u>28.298</u></u>	<u><u>15.258</u></u>



b) Otros activos

Los otros activos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Garantías por márgenes de derivados	12.760	2.400
Depósitos en garantía (aeronaves)	308	308
Otras garantías otorgadas	8.980	8.904
Otros	<u>1.890</u>	<u>1.870</u>
Total corriente	<u>23.938</u>	<u>13.482</u>
No corriente		
Depósitos en garantía (aeronaves)	13.780	13.780
Gasto diferido por arriendo de aeronaves	6.742	7.328
Otras garantías otorgadas	1.281	1.327
Otros	<u>18.686</u>	<u>21.408</u>
Total no corriente	<u>40.489</u>	<u>43.843</u>
Total otros activos	<u>64.427</u>	<u>57.325</u>



NOTA 13 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION
CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Motores	3.633	5.603
Existencias en consignación	2.148	2.348
Aeronave	1.537	1.537
Aeronaves desguazadas	880	880
Rotables	<u>241</u>	<u>551</u>
Total	<u>8.439</u>	<u>10.919</u>

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2010 se realizaron ventas de rotables y existencias mantenidas en consignación de la flota Boeing 737.

Los saldos del rubro son presentados netos de provisión que al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 6.099 (MUS\$ 4.179 al 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad no mantiene operaciones discontinuadas al 31 de marzo de 2010.



NOTA 14 - 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 2010

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	284.745	371.188
No corrientes	<u>1.229.446</u>	<u>720.297</u>
Total	<u><u>1.514.191</u></u>	<u><u>1.091.485</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	261.917	359.230
No corrientes	<u>1.246.141</u>	<u>757.164</u>
Total	<u><u>1.508.058</u></u>	<u><u>1.116.394</u></u>

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios	441.568	495.687
Total de gastos	<u>(424.562)</u>	<u>(458.347)</u>
Total del resultado neto	<u><u>17.006</u></u>	<u><u>37.340</u></u>



Detalle de subsidiarias significativas al 31 de marzo de 2010

Nombre de subsidiaria significativa	País de incorporación	Moneda funcional	% Participación	Naturaleza y alcance de restricciones significativas para transferir fondos a controladora
Lan Perú S.A.	Perú	US\$	70,00000	Sin restricciones significativas
Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,89804	Sin restricciones significativas
Lan Argentina S.A.	Argentina	ARS	99,00000	Sin restricciones significativas
Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	100,00000	Sin restricciones significativas
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales de Ecuador S.A.	Ecuador	US\$	71,91673	Sin restricciones significativas

Información financiera resumida de subsidiarias significativas al 31 de marzo de 2010

Nombre de subsidiaria significativa	Activos totales		Activos corrientes		Activos no corrientes		Pasivos totales		Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Ingresos ordinarios		Ganancia (pérdida) neta	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Lan Perú S.A.	107.857	97.825	10.032	97.091	668	180.311	(454)									
Lan Cargo S.A.	720.801	151.332	569.469	84.064	262.530	40.257	4.408									
Lan Argentina S.A.	89.413	62.695	26.718	59.811	701	93.345	6.119									
Transporte Aéreo S.A.	328.435	210.210	118.225	24.926	95.928	70.033	6.678									
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales de Ecuador S.A.	45.766	21.593	24.173	36.943	13.101	56.751	39									



Detalle de subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2009

Nombre de subsidiaria significativa	País de incorporación	Moneda funcional	% Participación	Naturaleza y alcance de restricciones significativas para transferir fondos a controladora
Lan Perú S.A.	Perú	US\$	70,00000	Sin restricciones significativas
Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,89804	Sin restricciones significativas
Lan Argentina S.A.	Argentina	ARS	99,00000	Sin restricciones significativas
Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	100,00000	Sin restricciones significativas
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales de Ecuador S.A.	Ecuador	US\$	71,91673	Sin restricciones significativas

Información financiera resumida de subsidiarias significativas, año 2009

Nombre de subsidiaria significativa	Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009						Resultado al 31 de marzo de 2009	
	Activos totales	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos totales	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Lan Perú S.A.	85.773	75.886	9.887	75.221	74.607	614	161.936	10.819
Lan Cargo S.A.	744.176	174.147	570.029	374.378	87.213	287.165	33.611	(2.023)
Lan Argentina S.A.	96.720	66.020	30.700	73.194	72.521	673	89.286	9.629
Transporte Aéreo S.A.	319.340	202.246	117.094	118.433	21.256	97.177	97.672	11.853
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales de Ecuador S.A.	43.638	19.137	24.501	47.955	34.953	13.002	46.115	3.743



NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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 2010 y 31 de diciembre de 2009 y estados de resultados, para los períodos enero a marzo 2010 y enero a marzo 2009.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Al 31 de marzo de 2010		
Corrientes	5.200	673
No corrientes	<u>400</u>	<u>-</u>
Total	<u>5.600</u>	<u>673</u>
	=====	=====
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Al 31 de diciembre de 2009		
Corrientes	5.338	736
No corrientes	<u>356</u>	<u>-</u>
Total	<u>5.694</u>	<u>736</u>
	=====	=====
	Por los períodos terminados	al 31 de marzo de
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios	763	1.802
Total de gastos ordinarios	<u>(568)</u>	<u>(1.217)</u>
Total del resultado neto	<u>195</u>	<u>585</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 2010.



Empresa	País de incorporación	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Costo de inversión	
			Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
			%	%	MUS\$	MUS\$
Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	CLP	20,00	20,00	661	661
Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Chile	CLP	50,00	50,00	702	702
Concesionaria Chucumata S.A.	Chile	CLP	16,70	16,70	119	119

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 Ibáñez 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 aéreas.

Estas sociedades no tienen restricciones significativas en la capacidad de transferir fondos.

El movimiento de las inversiones en asociadas entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	MUS\$
Saldo inicial al 1 enero de 2009	<u>1.389</u>
Participación en ganancias	61
Participación en partidas de períodos anteriores	(52)
Dividendos recibidos	<u>(120)</u>
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	<u>(111)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2009	<u>1.278</u>
	=====
Saldo inicial al 1 abril de 2009	<u>1.278</u>
Participación en ganancias	254
Participación en partidas de períodos anteriores	(2)
Dividendos recibidos	<u>(294)</u>
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	<u>(42)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>1.236</u>
	=====



	MUS\$
Saldo inicial al 1 enero de 2010	<u>1.236</u>
Participación en ganancias	(4)
Participación en partidas de períodos anteriores	<u>13</u>
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	<u>9</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2010	<u><u>1.245</u></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. La Sociedad no mantiene inversiones en asociadas que no se encuentren contabilizadas por el método de la participación.

Las asociadas no han reconocido en los períodos informados cambios directamente en el patrimonio neto que deban ser reconocidos por la Sociedad.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Programas informáticos (neto)	32.999	34.087
Otros activos (neto)	<u>687</u>	<u>727</u>
Total	<u><u>33.686</u></u>	<u><u>34.814</u></u>
<u>Clases de activos intangibles (bruto)</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Programas informáticos (bruto)	64.827	63.585
Otros activos (bruto)	<u>808</u>	<u>808</u>
Total	<u><u>65.635</u></u>	<u><u>64.393</u></u>



El movimiento de programas informáticos y otros activos entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	Programas informáticos <u>neto</u>	Otros activos <u>neto</u>	Total <u>neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	27.447	-	27.447
Adiciones	1.951	-	1.951
Retiros	(54)	-	(54)
Amortización	<u>(2.131)</u>	<u>-</u>	<u>(2.131)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2009	<u>27.213</u>	<u>-</u>	<u>27.213</u>
	=====	=====	=====
	Programas informáticos <u>neto</u>	Otros activos <u>neto</u>	Total <u>neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de abril de 2009	27.213	-	27.213
Adiciones	12.849	808	13.657
Retiros	(19)	-	(19)
Amortización	<u>(5.956)</u>	<u>(81)</u>	<u>(6.037)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>34.087</u>	<u>727</u>	<u>34.814</u>
	=====	=====	=====
	Programas informáticos <u>neto</u>	Otros activos <u>neto</u>	Total <u>neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	34.087	727	34.814
Adiciones	1.797	-	1.797
Retiros	(776)	-	(776)
Traslados	98	-	98
Amortización	<u>(2.207)</u>	<u>(40)</u>	<u>(2.247)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2010	<u>32.999</u>	<u>687</u>	<u>33.686</u>
	=====	=====	=====

Los activos intangibles de vida útil definida están formados, principalmente, por licencias y programas computacionales, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 4 y 7 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 período es reconocida en el estado de resultados consolidado en los gastos de administración. La amortización acumulada de los programas informáticos al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 31.828 (MUS\$ 29.498 al 31 de diciembre de 2009). La amortización acumulada de otros activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 121 (MUS\$ 81 al 31 de diciembre de 2009).



NOTA 17 - PLUSVALIA

Composición y movimiento de la plusvalía

El detalle de la plusvalía es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Plusvalía (neta)	<u>63.781</u>	<u>63.793</u>
Total	<u>63.781</u>	<u>63.793</u>
	=====	=====
	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Plusvalía (bruta)	<u>63.781</u>	<u>63.793</u>
Total	<u>63.781</u>	<u>63.793</u>
	=====	=====

La Administración no ha observado indicios de deterioro respecto a la plusvalía.

El movimiento de la plusvalía entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	62.927
Disminución por variación cambiaria de moneda extranjera	<u>(43)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009	<u>62.884</u>
	=====
Saldo inicial al 1 de abril de 2009	62.884
Adiciones	920
Disminución por variación cambiaria de moneda extranjera	<u>(11)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>63.793</u>
	=====
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	63.793
Disminución por variación cambiaria de moneda extranjera	<u>(12)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>63.781</u>
	=====



NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición por categorías de propiedades, plantas y equipos, es la siguiente:

	Valor bruto		Depreciación acumulada		Valor neto	
	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	319.951	264.259	-	-	319.951	264.259
Terrenos	35.538	35.538	-	-	35.538	35.538
Edificios	100.700	100.662	(19.255)	(18.696)	81.445	81.966
Plantas y equipos	4.155.005	4.051.718	(873.692)	(820.036)	3.281.313	3.231.682
Equipamiento de tecnologías de la información	75.497	75.185	(61.200)	(60.142)	14.297	15.043
Instalaciones fijas y accesorios	45.601	45.526	(22.891)	(21.867)	22.710	23.659
Vehículos de motor	2.833	2.853	(1.926)	(1.902)	907	951
Mejoras de bienes arrendados	76.944	76.536	(30.207)	(26.250)	46.737	50.286
Otras propiedades, plantas y equipos	<u>864.651</u>	<u>863.620</u>	<u>(380.407)</u>	<u>(370.448)</u>	<u>484.244</u>	<u>493.172</u>
Total	5.676.720	5.515.897	(1.389.578)	(1.319.341)	4.287.142	4.196.556

Los movimientos de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos, entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, son los siguientes:

a) Al 31 de marzo de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información neto	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 1 de enero de 2009	267.844	35.538	78.210	3.079.911	16.336	22.027	809	46.549	418.839	3.966.063
Adiciones	3.434	-	17	257.051	2.001	675	113	-	6.024	269.315
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(91)	-	(5)	-	-	(210)	(306)
Gastos por depreciación	-	-	(531)	(51.059)	(1.373)	(934)	(39)	(3.015)	(8.770)	(65.721)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda	72	-	6	(1.990)	95	65	(5)	-	(31)	(1.788)
Otros incrementos (disminuciones)	(64.237)	-	-	(120.619)	-	-	-	6.673	103.625	(74.558)
Total cambios	(60.731)	-	(508)	83.292	723	(199)	69	3.658	100.638	126.942
Saldo final al 31 de marzo de 2009	207.113	35.538	77.702	3.163.203	17.059	21.828	878	50.207	519.477	4.093.005

b) Al 31 de diciembre de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información neto	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 1 de abril de 2009	207.113	35.538	77.702	3.163.203	17.059	21.828	878	50.207	519.477	4.093.005
Adiciones	11.798	-	3	273.987	2.024	1.434	228	863	6.927	297.264
Desapropiaciones	(7)	-	-	(6.047)	-	(16)	(25)	-	(1)	(6.096)
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos	-	-	-	(4.029)	-	-	-	-	-	(4.029)
Retiros	-	-	-	(2.208)	(22)	-	(2)	-	(654)	(2.886)
Gastos por depreciación	-	-	(1.583)	(148.614)	(4.299)	(2.843)	(140)	(10.356)	(33.299)	(201.134)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda	(121)	-	(6)	(44)	183	219	3	-	36	270
Otros incrementos (disminuciones)	45.476	-	5.850	(44.566)	98	3.037	9	9.572	686	20.162
Total cambios	57.146	-	4.264	68.479	(2.016)	1.831	73	79	(26.305)	103.551
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	264.259	35.538	81.966	3.231.682	15.043	23.659	951	50.286	493.172	4.196.556

c) Al 31 de marzo de 2010

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información neto	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 1 de enero de 2010	264.259	35.538	81.966	3.231.682	15.043	23.659	951	50.286	493.172	4.196.556
Adiciones	3.272	-	37	105.894	757	171	-	-	2.251	112.382
Desapropiaciones	-	-	-	(18)	-	-	-	-	-	(18)
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos	-	-	-	1.821	-	-	-	-	-	1.821
Rétiros	-	-	-	(315)	(20)	-	-	-	(44)	(379)
Gastos por depreciación	-	-	(558)	(54.172)	(1.326)	(981)	(45)	(3.954)	(10.965)	(72.001)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda	(4)	-	-	(388)	(60)	(139)	-	-	(20)	(611)
Otros incrementos (disminuciones)	52.424	-	-	(3.191)	(97)	-	1	405	(150)	49.392
Total cambios	55.692	-	(521)	49.631	(746)	(949)	(44)	(3.549)	(8.928)	90.586
Saldo final al 31 de marzo de 2010	319.951	35.538	81.445	3.281.313	14.297	22.710	907	46.737	484.244	4.287.142



d) Composición de la flota

Aeronaves incluidas en propiedades, plantas y equipos de la Sociedad:

Aeronave	Modelo	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
Boeing 737	200ADV (*)	2	2
Boeing 767	300ER	18	17
Boeing 767	300F	8	8
Boeing 767	200ER (**)	1	1
Airbus A318	100	15	15
Airbus A319	100	20	20
Airbus A320	200	16	16
Airbus A340	300	<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>84</u>	<u>83</u>

(*) Arrendadas a Sky Service S.A.

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

Arrendamientos operativos:

Aeronave	Modelo	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
Boeing 767	300ER	10	10
Boeing 767	300F	1	1
Boeing 777	Freighter	2	2
Airbus A320	200	2	2
Airbus A340	300	<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>16</u>	<u>16</u>
Total flota		<u>100</u>	<u>99</u>



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

	<u>Método de depreciación</u>	Vida útil	
		<u>mínima</u>	<u>máxima</u>
Edificios	Lineal sin valor residual	20	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, con valor residual de 20% en la flota Airbus y 36% en la flota Boeing.	3	20

El cargo a resultados por concepto de depreciación del período, que se incluye en el estado de resultados consolidado, asciende a MUS\$ 72.001 (MUS\$ 65.721 al 31 de marzo de 2009). Este cargo se reconoce en los rubros de costo de venta y gastos de administración del estado de resultados consolidado.

f) Información adicional propiedades, plantas y equipos:

i) Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

En el período terminado al 31 de marzo de 2010 se agregó la garantía directa de una aeronave Boeing 767-300 que se incorporó a la flota.

Descripción de propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

<u>Acreeedor de la garantía</u>	<u>Activos comprometidos</u>	<u>Flota</u>	Al 31 de marzo de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
			<u>Deuda vigente</u>	<u>Valor libro</u>	<u>Deuda vigente</u>	<u>Valor libro</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Wilmington Trust Company	Aviones y motores	Boeing 767	1.107.664	1.357.592	1.069.077	1.289.471
BNP Paribas	Aviones y motores	Airbus A319	317.869	384.881	324.584	389.071
		Airbus A318	317.900	375.569	323.947	380.928
		Airbus A320	117.342	138.566	119.567	140.501
Calyon	Aviones y motores	Airbus A319	<u>39.842</u>	<u>52.891</u>	<u>48.157</u>	<u>53.998</u>
Total garantías directas			1.900.617	2.309.499	1.885.332	2.253.969
			=====	=====	=====	=====

Los montos de la deuda vigente son presentados a su valor nominal. El valor libro corresponde a los bienes otorgados como garantía.

Adicionalmente, existen garantías indirectas asociadas a activos registrados en propiedades, plantas y equipos cuya deuda total al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 265.703 (MUS\$ 281.691 al 31 de diciembre de 2009).



ii) Compromisos y otros

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

	Al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> MUS\$
Valor bruto de propiedades, plantas y equipos completamente depreciados todavía en uso (1)	56.227	53.417
Compromisos por la adquisición de aeronaves	8.900.000	8.880.000

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

En diciembre de 2009 se suscribió un compromiso de compra con Airbus por la adquisición de otras 30 aeronaves de la familia A320 con entregas entre los años 2011 y 2016. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 1.972.000

Con lo anterior, al 31 de marzo de 2010, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con Airbus S.A.S., resta por recibir 45 aeronaves Airbus de la familia A320, con entrega entre el 2010 y 2016. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 3.100.000

Al 31 de marzo de 2010, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con The Boeing Company, resta por recibir un total de 3 aeronaves 767-300ER antes de diciembre 2011, 3 aeronaves 767-300 Freighter entre los años 2013 y 2014, 1 aeronave 777 - Freighter, a ser entregada el 2012 y 26 aeronaves 787 Dreamliner, con fecha de entrega entre los años 2011 y 2018. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 5.800.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 2 aeronaves 777- Freighter y 15 aeronaves 787 Dreamliner.

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

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados	%	4,57	5,30
Costos por intereses capitalizados	MUS\$	3.434	2.104



iv) Arrendamiento financiero

El detalle de los principales arrendamientos financieros es el siguiente:

Arrendador	Aeronave	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
Condor Leasing LLC	Boeing 767	3	3
Bluebird Leasing LLC	Boeing 767	2	2
Eagle Leasing LLC	Boeing 767	2	2
Seagull Leasing LLC	Boeing 767	1	1
Linnnet Leasing Limited	Airbus A320	<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>12</u>	<u>12</u>

Los contratos de arrendamiento financiero en que la sociedad matriz actúa como arrendatario de aeronaves establecen una duración de 12 años y pagos de las obligaciones trimestralmente. Adicionalmente, el arrendatario tendrá como obligaciones contratar y mantener vigentes la cobertura de seguros de la aeronave, realizar el mantenimiento de éstas a su propio costo y actualizar los certificados de aeronavegabilidad.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se encuentran clasificados en el rubro otras propiedades, plantas y equipos. Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad registra bajo esta modalidad 12 aeronaves y 1 motor de repuesto (igual cantidad al 31 de diciembre de 2009).

El valor neto de los activos por arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2010 asciende a un monto de MUS\$ 449.978 (MUS\$ 458.417 al 31 de diciembre de 2009).



Los pagos mínimos del arrendamiento financiero son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2010

	<u>Valor bruto</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	73.613	5.505	68.108
Más de un año y hasta cinco años	<u>206.384</u>	<u>9.477</u>	<u>196.907</u>
Total	<u>279.997</u>	<u>14.982</u>	<u>265.015</u>

Al 31 de diciembre de 2009

	<u>Valor bruto</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	59.871	4.846	55.025
Más de un año y hasta cinco años	195.102	9.584	185.518
Más de cinco años	<u>41.395</u>	<u>129</u>	<u>41.266</u>
Total	<u>296.368</u>	<u>14.559</u>	<u>281.809</u>

NOTA 19 - IMPUESTOS E 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:

Conceptos	Activos		Pasivos	
	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(453)	(476)	234.658	221.712
Amortizaciones	1.602	2.103	24.009	24.556
Provisiones	2.831	2.995	9.124	5.097
Obligaciones por beneficios post-empleo	185	333	(838)	(850)
Reevaluaciones de instrumentos financieros	-	-	(19.647)	(18.891)
Pérdidas fiscales	3.047	5.013	-	-
Otros	<u>268</u>	<u>684</u>	<u>5.496</u>	<u>8.995</u>
Total	7.480	10.652	252.802	240.619

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:

	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias	2.152	2.152
Pérdidas fiscales	<u>3.751</u>	<u>3.629</u>
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	<u>5.903</u>	<u>5.781</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 MUS\$ 3.751 con respecto a unas pérdidas de MUS\$ 12.291 a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.



Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, son atribuibles a lo siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	1.701	2.598
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	860
Otros gastos por impuesto corriente	<u>79</u>	<u>(39)</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>1.780</u>	<u>3.419</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	16.432	9.171
Aumentos (reducciones) de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad	<u>(122)</u>	<u>454</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>16.310</u>	<u>9.625</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>18.090</u>	<u>13.044</u>

Composición del gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	314	2.139
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	<u>1.466</u>	<u>1.280</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>1.780</u>	<u>3.419</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	3.179	5.448
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	<u>13.131</u>	<u>4.177</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>16.310</u>	<u>9.625</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>18.090</u>	<u>13.044</u>



Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>18.086</u>	<u>13.270</u>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1.673	1.367
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(2.408)	(2.266)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	803	195
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(122)	454
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos legales	<u>58</u>	<u>24</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>4</u>	<u>(226)</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>18.090</u>	<u>13.044</u>

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

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%
Tasa impositiva legal	<u>17,00</u>	<u>17,00</u>
Efecto en tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	1,57	1,75
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	(2,26)	(2,90)
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	0,75	0,25
Efecto en tasa impositiva de utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(0,11)	0,58
Otros incrementos (disminuciones) en tasa impositiva legal	<u>0,05</u>	<u>0,03</u>
Total ajuste a la tasa impositiva legal	<u>(0,00)</u>	<u>(0,29)</u>
Total tasa impositiva efectiva	<u>17,00</u>	<u>16,71</u>



Impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Tributación diferida agregada relativa a partidas cargadas a patrimonio neto	<u>(954)</u>	<u>(11.551)</u>
Total impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto	<u>(954)</u>	<u>(11.551)</u>
	=====	=====

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

	<u>Al 31 de marzo de 2010</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	4.450	(756)	3.694
Ajuste por conversión	1.367	<u>(232)</u>	1.135
		<u>(988)</u>	

	<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	(67.950)	11.551	(56.399)



NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
a) Préstamos que devengan intereses	396.122	385.421
b) Otros pasivos financieros	3.224	2.031
c) Pasivos de cobertura	<u>27.250</u>	<u>30.480</u>
Total corriente	<u>426.596</u>	<u>417.932</u>
No corriente		
a) Préstamos que devengan intereses	2.372.477	2.389.521
b) Otros pasivos financieros	-	-
c) Pasivos de cobertura	<u>59.744</u>	<u>47.853</u>
Total no corriente	<u>2.432.221</u>	<u>2.437.374</u>

a) Préstamos que devengan intereses

Obligaciones con instituciones financieras y títulos de deuda:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	81.768	71.124
Obligaciones garantizadas	253.553	245.717
Arrendamientos financieros	60.402	68.076
Otros préstamos	<u>399</u>	<u>504</u>
Total corriente	<u>396.122</u>	<u>385.421</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	191.107	207.657
Obligaciones garantizadas	1.940.741	1.933.607
Arrendamientos financieros	205.465	213.733
Otros préstamos	<u>35.164</u>	<u>34.524</u>
Total no corriente	<u>2.372.477</u>	<u>2.389.521</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>2.768.599</u>	<u>2.774.942</u>



Todos los pasivos que devengan intereses son registrados de acuerdo al método de la tasa efectiva. Bajo la normativa NIIF, para el caso de los préstamos con tasa de interés fija, la tasa efectiva determinada no varía a lo largo del préstamo, mientras que en los préstamos con tasa de interés variable, la tasa efectiva cambia a la fecha de cada repricing de la deuda. Esto implica re-estimar periódicamente los flujos de caja futuros para que éstos reflejen los movimientos de tasas de interés de mercado de tal manera de poder obtener la nueva tasa efectiva. La metodología utilizada por la Sociedad para estimar esta tasa efectiva, es calcular la Tasa Interna de Retorno (“TIR”) del préstamo asumiendo un pago de capital constante y el pago de intereses futuros utilizando la tasa Libor 3 meses que refleja los movimientos futuros de mercado. Por su parte, la tasa nominal es estimada como la tasa Libor spot más el margen (spread) del préstamo. Esta metodología puede resultar en tasas de interés efectivas menores que las tasas de interés nominales ya que los devengos de intereses bajo ambas metodologías son diferentes a lo largo del préstamo y dependerán de la pendiente de la curva de las tasas Libor futuras.

Los saldos por monedas que componen los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	2.546.459	2.546.411
Peso chileno (*)	<u>222.140</u>	<u>228.531</u>
Total	<u>2.768.599</u>	<u>2.774.942</u>

(*) La sociedad suscribió contratos swap de moneda (cross currency swaps), fijando el pago de MUS\$ 170.741 de la deuda, en dólares.

b) Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Derivado tasas de interés	<u>3.224</u>	<u>2.031</u>
Total otros pasivos financieros	<u>3.224</u>	<u>2.031</u>



c) Pasivos de cobertura

Los pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Intereses devengados desde la última fecha de pago de Swap tasas de interés	2.764	2.935
Valor justo de derivados de tasa de interés	22.027	21.580
Valor justo de derivados de moneda extranjera	2.459	5.089
Valor justo de derivados de precio de combustible	<u>-</u>	<u>876</u>
Total corriente	<u>27.250</u>	<u>30.480</u>
No corriente		
Valor justo de derivados de tasa de interés	<u>59.744</u>	<u>47.853</u>
Total no corriente	<u>59.744</u>	<u>47.853</u>
Total pasivos de cobertura	<u>86.994</u>	<u>78.333</u>

Los derivados de moneda extranjera corresponden a contratos Forward para cubrir el valor justo de inversiones en pesos chilenos.

Operaciones de cobertura

Los valores justos, por tipo de derivado, de los contratos registrados bajo la metodología de cobertura, se presentan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Forward starting swaps (FSS) (1)	(40.327)	(31.928)
Opciones de tasas de interés (2)	2.208	3.129
Swaps de tasas de interés (3)	(41.444)	(37.506)
Cross currency swaps (CCIRS) (4)	11.743	19.706
Collares de combustible (5)	9.747	5.329
Swap de combustible (6)	19.772	8.244
Forward de moneda (7)	3.484	677

- (1) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los cambios en la tasa de interés Libor de 3 meses para créditos de largo plazo originados por la adquisición de aeronaves que se produzcan a partir de la fecha futura del contrato. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (2) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los aumentos en la tasa de interés Libor de 3 meses para créditos de largo plazo originados por la adquisición de aeronaves. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (3) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los aumentos en la tasa de interés Libor de 3 y 6 meses para créditos de largo plazo originados por la adquisición de aeronaves y créditos bancarios. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (4) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociados al riesgo de mercado implícito en los cambios en la tasa de interés TAB de 180 días y el tipo de cambio dólar – peso chileno de créditos bancarios.
- (5) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociados al riesgo de mercado implícito en los cambios en el precio del combustible de compras futuras.
- (6) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociados al riesgo de mercado implícito en los aumentos en el precio del combustible de compras futuras.
- (7) Cubren inversiones denominadas en pesos chilenos frente a cambios en el tipo de cambio dólar – peso chileno, con el propósito de asegurar la inversión en dólares.

Durante los períodos presentados, la Sociedad sólo mantiene coberturas de flujo de caja. En el caso de las coberturas de combustible, los flujos de caja sujetos de dichas coberturas ocurrirán e impactarán resultados entre 1 y 12 meses desde la fecha de estado de situación financiera consolidado, mientras que en el caso de las coberturas de tasas de interés, éstas ocurrirán e impactarán resultados a lo largo de la vida de los préstamos asociados, los cuales tienen una vigencia de 12 años. Respecto de la cobertura de tasa y moneda, el impacto en resultados ocurrirá de manera continua durante la vida del contrato (3 años), mientras que los flujos ocurrirán trimestralmente. Por último, las coberturas de inversiones impactarán resultados continuamente durante la vigencia de la inversión (hasta 3 meses), mientras que el flujo ocurrirá al vencimiento de la inversión.

Durante los períodos presentados no han ocurrido operaciones de cobertura de transacciones futuras altamente probables que no se hayan realizado.

Durante los períodos presentados no se ha registrado ineffectividad de coberturas en el estado de resultados consolidado.

Dado que ninguna de las coberturas resultó en el reconocimiento de un activo no financiero, ninguna porción del resultado de los derivados reconocido en el patrimonio neto fue transferido al valor inicial de ese tipo de activos.



Los montos reconocidos en resultados integrales durante el período y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el período, son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Abono (cargo) reconocido en resultados integrales durante el período	(4.450)	67.950
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el período	(10.134)	(63.054)

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	394.734	377.438
b) Pasivos devengados a la fecha del reporte	<u>79.634</u>	<u>99.159</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>474.368</u>	<u>476.597</u>

a) Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	310.477	311.441
Pasivos de arrendamiento	8.161	9.441
Otras cuentas por pagar (*)	<u>76.096</u>	<u>56.556</u>
Total	<u>394.734</u>	<u>377.438</u>

(*) Incluye acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica. Ver detalle en Nota 22.



A continuación se presenta apertura por concepto de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Tasas de embarque	66.419	72.291
Combustible	71.963	71.881
Tasas aeroportuarias y de sobrevuelo	34.946	34.321
Handling y ground handling	28.355	25.885
Proveedores compras técnicas	23.546	24.784
Asesorías y servicios profesionales	17.000	18.536
Otros gastos del personal	22.289	16.938
Cumplimiento de metas	13.191	13.228
Mantenimiento	20.596	15.821
Publicidad	9.722	11.624
Servicios a bordo	9.630	10.253
Arriendo aviones y motores	8.161	9.441
Departamento de Justicia de E.E.U.U. (*)	18.164	18.097
Otros	<u>50.752</u>	<u>34.338</u>
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>394.734</u>	<u>377.438</u>

(*) Acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica. Ver detalle en Nota 22.

b) Los pasivos devengados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Mantenión aeronaves y motores	29.770	29.055
Cuentas por pagar al personal	10.921	33.890
Gastos de personal devengados	32.161	24.576
Otros pasivos devengados	<u>6.782</u>	<u>11.638</u>
Total	<u>79.634</u>	<u>99.159</u>

NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	<u>855</u>	<u>970</u>
Total otras provisiones a corto plazo	<u>855</u>	<u>970</u>
No corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	1.589	1.834
Provisión investigación Comisión Europea (2)	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
Total otras provisiones a largo plazo	<u>26.589</u>	<u>26.834</u>
Total provisiones	<u>27.444</u>	<u>27.804</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 de resultados consolidado dentro de gastos de administración. Se espera que el saldo corriente al 31 de marzo de 2010 se aplique durante los próximos 12 meses.

(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.

El movimiento de provisiones entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	Reclamaciones <u>legales</u>	Investigación Comisión <u>Europea</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	3.561	25.000	28.561
Incremento en provisiones	188	-	188
Provisión utilizada	<u>(1.412)</u>	<u>-</u>	<u>(1.412)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2009	<u>2.337</u>	<u>25.000</u>	<u>27.337</u>



	Reclamaciones <u>legales</u>	Investigación Comisión <u>Europea</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de abril de 2009	2.337	25.000	27.337
Incremento en provisiones	1.419	-	1.419
Provisión utilizada	(1.267)	-	(1.267)
Diferencia de cambio	<u>315</u>	<u>-</u>	<u>315</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>2.804</u>	<u>25.000</u>	<u>27.804</u>

	Reclamaciones <u>legales</u>	Investigación Comisión <u>Europea</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	2.804	25.000	27.804
Incremento en provisiones	76	-	76
Provisión utilizada	(187)	-	(187)
Diferencia de cambio	<u>(249)</u>	<u>-</u>	<u>(249)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2010	<u>2.444</u>	<u>25.000</u>	<u>27.444</u>

Provisión por Comisión Europea

(a) Provisión constituida con ocasión del proceso iniciado en Diciembre de 2007 por la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea en contra de más de 25 líneas aéreas cargueras, entre las cuales se encuentra Lan Cargo S.A., y que forma parte de la investigación global iniciada en el año 2006 por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea, la que fuera llevada a cabo en forma conjunta por las autoridades Europeas y de los Estados Unidos de Norteamérica. El inicio de este proceso fue informado mediante Hecho Esencial de fecha 27 de Diciembre de 2007. Se hace presente que por la parte de la investigación global efectuada en Estados Unidos de Norteamérica, ésta concluyó respecto a Lan Cargo S.A. y de su filial Aerolinhas Brasileiras S.A. ("ABSA") en la firma de un acuerdo, denominado "*Plea Agreement*" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica, tal como fuera informado mediante hecho esencial de fecha 21 de Enero de 2009.

(b) No existe información precisa respecto a la fecha en que la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea emitirá su decisión respecto a este proceso, la que se espera a más tardar dentro del año 2010, sin perjuicio que lo resuelto por dicha Dirección General es apelable ante el Tribunal de Primera Instancia con sede en Luxemburgo cuya sentencia, a su vez, es susceptible de la interposición de recursos en el Tribunal de Justicia de la Unión Europea.



(c) Si bien Lan Cargo S.A. tiene la calidad de participante en el “*Leniency Program*” (o programa de cooperación) de la Comisión Europea conforme la colaboración prestada respecto de dicha investigación - lo que le permitiría obtener importantes descuentos sobre el monto de la multa que sea determinada por dicha autoridad - existen distintas variables que impiden tener certeza respecto al monto a que puede alcanzar dicha sanción pecuniaria. Con arreglo a la opinión de nuestros abogados externos en Bruselas, Bélgica, en vista de las directrices de la Comisión Europea sobre la materia, y considerando las incertidumbres inherentes al rango de una eventual multa, la compañía decidió efectuar una provisión por la cantidad de MUS\$25.000 (veinticinco millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica). La decisión de la Comisión Europea puede establecer que tanto Lan Cargo S.A. como su matriz Lan Airlines S.A. son responsables del pago de la sanción que imponga dicha autoridad.

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los otros pasivos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos	461.241	542.832
Dividendos por pagar	26.875	70.387
Otras garantías recibidas	2.235	2.102
Otros pasivos varios	<u>1.408</u>	<u>935</u>
Total otros pasivos no financieros corrientes	<u>491.759</u>	<u>616.256</u>



NOTA 24 - PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones no corrientes por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Prestaciones por jubilación	2.477	2.588
Prestaciones por renunciaciones	1.265	1.053
Otras prestaciones	<u>1.775</u>	<u>1.914</u>
Total provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	<u>5.517</u>	<u>5.555</u>

(a) El movimiento de las prestaciones por jubilación, renunciaciones y otras prestaciones entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	3.865
Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	<u>562</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009	<u>4.427</u>
Al 1 de abril de 2009	4.427
Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	3.143
Beneficios pagados	<u>(2.015)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>5.555</u>
Al 1 de enero de 2010	5.555
Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	291
Beneficios pagados	<u>(329)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>5.517</u>



(b) La provisión por beneficio corto plazo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detalla a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Participación en utilidades y bonos	10.921	29.596
	=====	=====

La participación en utilidades y bonos corresponde a un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos.

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	134.310	109.131
Beneficios a corto plazo a los empleados	17.410	14.635
Beneficios por terminación	2.267	4.949
Otros gastos de personal	<u>22.836</u>	<u>19.364</u>
Total	176.823	148.079
	=====	=====



NOTA 25 - PASIVOS NO CORRIENTES

Los pasivos no corrientes al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Financiamiento flota (JOL)	303.147	299.483
Otras cuentas por pagar (*)	53.933	72.000
Mantenimiento aeronaves y motores	47.310	46.644
Derivado tasas de interés	11.166	5.804
Provisión vacaciones y gratificaciones	5.925	6.212
Otros pasivos varios	<u>3.234</u>	<u>2.182</u>
Total pasivos no corrientes	<u><u>424.715</u></u>	<u><u>432.325</u></u>

(*) Acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica, y su parte corto plazo se encuentra en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Ver detalle en Nota 22.



NOTA 26 - 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 338.790.909 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.

b) Acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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 participaciones en el patrimonio

El movimiento de otras participaciones en el patrimonio entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	1.801	(52)	1.749
Plan de opciones sobre acciones	148	-	148
Reservas legales	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>65</u>
Saldos al 31 de marzo de 2009	<u><u>1.949</u></u>	<u><u>13</u></u>	<u><u>1.962</u></u>



	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de abril de 2009	1.949	13	1.962
Plan de opciones sobre acciones	1.035	-	1.035
Impuesto diferido	<u>(507)</u>	<u>-</u>	<u>(507)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>2.477</u>	<u>13</u>	<u>2.490</u>

	<u>Planes de opciones sobre acciones</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	2.477	13	2.490
Plan de opciones sobre acciones	197	-	197
Impuesto diferido	<u>(34)</u>	<u>-</u>	<u>(34)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2010	<u>2.640</u>	<u>13</u>	<u>2.653</u>

(c.1) Reservas por planes de opciones sobre acciones

Estas reservas dicen relación con los “Pagos basados en acciones”, explicados en Nota 36.

(c.2) Otras reservas varias

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

	<u>Al 31 de marzo de 2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Reserva por ajuste al valor del activo fijo (1)	2.620	2.620
Costo de emisión y colocación de acciones (2)	(2.672)	(2.672)
Otras	<u>65</u>	<u>65</u>
Total	<u>13</u>	<u>13</u>

(1) Corresponde a la revalorización técnica del activo fijo autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros en el año 1979, en la circular Nro. 1.529. La revalorización fue optativa y podía ser realizada una única vez; la reserva originada no es distribuible y sólo puede ser capitalizada.

(2) 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.



d) Otras reservas

El movimiento de otras reservas entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	<u>Reservas por diferencias de cambio por conversión</u>	<u>Reservas de coberturas de flujo de caja</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(6.193)	(301.813)	-	(308.006)
Ganancias valoración derivados	-	67.950	-	67.950
Impuesto diferido	-	(11.551)	-	(11.551)
Diferencias de conversión filiales	<u>(1.758)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.758)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2009	<u>(7.951)</u>	<u>(245.414)</u>	<u>-</u>	<u>(253.365)</u>
	<u>Reservas por diferencias de cambio por conversión</u>	<u>Reservas de coberturas de flujo de caja</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de abril de 2009	(7.951)	(245.414)	-	(253.365)
Ganancias valoración derivados	-	184.558	-	184.558
Impuesto diferido	1.009	(31.374)	-	(30.365)
Diferencias de conversión filiales	2.018	-	-	2.018
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.657)</u>	<u>(2.657)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>(4.924)</u>	<u>(92.230)</u>	<u>(2.657)</u>	<u>(99.811)</u>
	<u>Reservas por diferencias de cambio por conversión</u>	<u>Reservas de coberturas de flujo de caja</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	(4.924)	(92.230)	(2.657)	(99.811)
Pérdidas valoración derivados	-	(4.450)	-	(4.450)
Impuesto diferido	230	756	-	986
Diferencias de conversión filiales	<u>(1.357)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.357)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2010	<u>(6.051)</u>	<u>(95.924)</u>	<u>(2.657)</u>	<u>(104.632)</u>



(d.1) Reservas por diferencias de cambio por 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 de resultados consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

(d.2) Reservas de coberturas de flujo de caja

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. En la medida que los mencionados contratos van venciendo, estas reservas deben ajustarse reconociendo los resultados correspondientes.

(d.3) Otras reservas

Se origina por compra participación inversiones a minoritarios

e) Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas entre el 1 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	614.588
Resultado del período	65.014
Dividendos	<u>(21.739)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009	<u>657.863</u>
	MUS\$
Al 1 de abril de 2009	657.863
Resultado del período	166.112
Otros incrementos	1.612
Dividendos	<u>(82.883)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>742.704</u>
	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	742.704
Resultado del período	88.299
Otros incrementos	(79)
Dividendos	<u>(26.490)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>804.434</u>



f) Dividendos por acción

Al 31 de marzo de 2010

<u>Descripción de dividendo</u>	<u>Dividendo mínimo obligatorio</u>
Fecha del dividendo	31-03-2010
Importe de dividendo (MUS\$)	26.490
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	338.790.909
Dividendo por acción (US\$)	0,07819

Al 31 de diciembre de 2009

<u>Descripción de dividendo</u>	<u>Dividendos provisorios año 2009</u>	<u>Dividendos provisorios año 2009</u>
Fecha del dividendo	28-07-2009	29-12-2009
Importe de dividendo (MUS\$)	34.621	70.001
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	338.790.909	338.790.909
Dividendo por acción (US\$)	0,10219	0,20662

Como política de dividendos la Sociedad ha establecido que éstos 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 2010 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.



NOTA 27 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Pasajeros	740.789	651.594
Carga	<u>266.111</u>	<u>196.681</u>
Total	<u><u>1.006.900</u></u>	<u><u>848.275</u></u>

NOTA 28 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

a) Costos y gastos de operación

Los principales costos y gastos de operación y administración se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Otros arriendos y tasas aeronáuticas	131.210	118.335
Combustible	271.765	228.267
Comisiones	41.252	36.533
Otros costos de operaciones	110.423	90.829
Arriendo de aviones	23.480	15.721
Mantenimiento	28.947	30.111
Servicios a pasajeros	<u>26.473</u>	<u>22.839</u>
Total	<u><u>633.550</u></u>	<u><u>542.635</u></u>



b) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación (*)	79.394	71.269
Amortización	<u>2.247</u>	<u>2.131</u>
Total	<u>81.641</u>	<u>73.400</u>

(*) Se incluye dentro de este monto, la depreciación de las propiedades, plantas y equipos y del mantenimiento de los aviones arrendados bajo la modalidad de leasing operativo.

c) Gastos de personal

Los gastos por este concepto se encuentran revelados en la nota provisiones no corrientes por beneficios a los empleados (Nota 24).

d) Costos financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	28.336	28.801
Arrendamientos financieros	1.591	1.555
Otros instrumentos financieros	<u>7.836</u>	<u>7.385</u>
Total	<u>37.763</u>	<u>37.741</u>

La suma de los costos y gastos por naturaleza presentados en esta nota, son equivalentes a la suma del costo de ventas, costos de marketing, costos de distribución, gastos de administración, otros gastos varios de operación y costos financieros, presentados en el estado de resultados consolidado por función.



NOTA 29 - 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 de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	<u>(352)</u>	<u>(149)</u>
Total	<u>(352)</u>	<u>(149)</u>
	=====	=====

El resultado de las ventas del período se presenta en otros ingresos de operación.

NOTA 30 - OTROS INGRESOS, POR FUNCION

Los otros ingresos, por función se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Duty free	2.763	2.480
Arriendo de aviones	2.839	6.381
Logística y courier	9.741	8.303
Aduanas y almacenaje	5.225	3.729
Tours	4.540	8.698
Otros ingresos varios	<u>2.890</u>	<u>4.308</u>
Total	<u>27.998</u>	<u>33.899</u>
	=====	=====

NOTA 31 – MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

a) Moneda extranjera

El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes y no corrientes, es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<u>Activos corrientes</u>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	389.140	502.618
Peso chileno	320.465	435.514
Euro	14.703	13.255
Peso argentino	5.339	6.105
Real brasileño	1.658	3.041
Otras monedas	46.975	44.703
Otros activos no financieros, corrientes	10.361	10.024
Peso chileno	600	784
Peso argentino	519	273
Real brasileño	5.296	5.288
Peso colombiano	2.011	1.855
Otras monedas	1.935	1.824
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	88.942	103.759
Peso chileno	39.869	52.073
Euro	5.333	5.192
Peso argentino	13.044	15.158
Real brasileño	14.619	11.190
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	12.156	12.551
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	14	9
Peso chileno	14	9
Activos por impuestos corrientes	62.173	50.734
Peso chileno	18.441	11.420
Peso argentino	11.838	8.668
Real brasileño	5.804	5.575
Peso colombiano	2.559	2.271
Peso mexicano	18.912	16.554
Otras monedas	4.619	6.246
Total activos corrientes	550.630	667.144
Peso chileno	379.389	499.800
Euro	20.036	18.447
Peso argentino	30.740	30.204
Real brasileño	27.377	25.094
Peso colombiano	4.570	4.126
Peso mexicano	18.912	16.554
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	65.685	65.324



<u>Activos no corrientes</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u> MUSS	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> MUSS
Otros activos no financieros no corrientes	502	532
Peso chileno	272	304
Otras monedas	230	228
Derechos por cobrar no corrientes	6.940	7.181
Peso chileno	6.925	7.179
Otras monedas	15	2
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.245	1.236
Peso chileno	1.245	1.236
Total activos no corrientes	8.687	8.949
Peso chileno	8.442	8.719
Otras monedas	245	230

El detalle por moneda extranjera de los pasivos corrientes y no corrientes, es el siguiente:

<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Hasta 90 días</u>		<u>91 días a 1 año</u>	
	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	2.313	1.231	66.068	56.991
Peso chileno	2.313	1.231	66.068	56.991
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	80.595	129.943	62.469	37.026
Peso chileno	20.321	30.602	11.776	12.933
Euro	2.864	5.294	4.406	2.730
Peso argentino	21.840	28.667	12.462	6.921
Real brasileño	8.752	11.510	5.151	1.824
Otras monedas	26.818	53.870	28.674	12.618
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	13	252	-	10
Peso chileno	13	252	-	10
Pasivos por impuestos corrientes	10.415	6.230	545	4.262
Peso chileno	6.202	2.920	-	945
Peso argentino	1.687	1.223	316	751
Real brasileño	1.364	1.487	22	-
Otras monedas	1.162	600	207	2.566
Otros pasivos no financieros corrientes	321	375	1.050	934
Real brasileño	-	-	1.046	930
Otras monedas	321	375	4	4
Total pasivos corrientes	93.657	138.031	130.132	99.223
Peso chileno	28.849	35.005	77.844	70.879
Euro	2.864	5.294	4.406	2.730
Peso argentino	23.527	29.890	12.778	7.672
Real brasileño	10.116	12.997	6.219	2.754
Otras monedas	28.301	54.845	28.885	15.188



	Más de 1 a 3 años		Más de 3 años a 5 años		Más de 5 años	
	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes						
Peso chileno	153.759	170.309	-	-	-	-
Peso argentino	153.759	170.309	-	-	-	-
Pasivos no corrientes	5.691	4.449	1.828	1.256	-	1.366
Peso chileno	4.972	3.787	34	195	-	1.366
Real brasileño	-	-	786	844	-	-
Otras monedas	719	662	1.008	217	-	-
Otras provisiones a largo plazo	310	-	-	-	-	-
Peso argentino	310	-	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados						
Peso argentino	-	-	-	-	489	457
Total pasivos no corrientes	159.760	174.758	1.828	1.256	489	1.823
Peso chileno	158.731	174.096	34	195	-	1.366
Peso argentino	310	-	-	-	489	457
Real brasileño	-	-	786	844	-	-
Otras monedas	719	662	1.008	217	-	-



Resumen general de moneda extranjera:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Total activos	559.317	676.093
Peso chileno	387.831	508.519
Euro	20.036	18.447
Peso argentino	30.740	30.204
Real brasileño	27.377	25.094
Peso colombiano	4.570	4.126
Peso mexicano	18.912	16.554
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	65.930	65.554
Total pasivos	385.866	415.091
Peso chileno	265.458	281.541
Euro	7.270	8.024
Peso argentino	37.104	38.019
Real brasileño	17.121	16.595
Peso colombiano	-	-
Peso mexicano	-	-
Dólar australiano	-	-
Otras monedas	58.913	70.912
Posición Neta	173.451	261.002
Peso chileno	122.373	226.978
Euro	12.766	10.423
Peso argentino	(6.364)	(7.815)
Real brasileño	10.256	8.499
Peso colombiano	4.570	4.126
Peso mexicano	18.912	16.554
Dólar australiano	3.921	7.595
Otras monedas	7.017	(5.358)



b) 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 2010 y 2009 significaron un cargo de MUS\$ 1.684 y un abono de MUS\$ 9.589, respectivamente.

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas de conversión, por el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 significaron un cargo de MUS\$ 1.367 y de MUS\$ 2.224, respectivamente.

A continuación se presentan las tasas de cambio vigentes para el dólar estadounidense, en las fechas indicadas:

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
Peso chileno	524,46	507,10
Peso argentino	3,88	3,80
Real brasileño	1,78	1,74
Nuevo sol peruano	2,84	2,89
Dólar australiano	1,09	1,12
Bolívar fuerte	4,30	2,14
Boliviano	6,97	7,00
Peso uruguayo	19,40	19,45
Peso mexicano	12,35	13,06
Peso colombiano	1.914,35	2.043,07
Dólar neozelandés	1,41	1,39
Euro	0,74	0,70



NOTA 32 - GANANCIA POR ACCION

Ganancias básicas

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	88.299	65.014
Promedio ponderado de número de acciones, básico	338.790.909	338.790.909
Ganancias básicas por acción (US\$)	0,26	0,19

Ganancias diluidas

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	88.299	65.014
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	339.155.653	338.790.909
Ganancias diluidas por acción (US\$)	0,26	0,19



NOTA 33 - CONTINGENCIAS

a) Juicios	a1) Juicios presentados por Lan Airlines S.A. y Filiales	<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	N° Rol de la causa	<u>Origen</u>	Etapa procesal e instancia	Montos comprometidos
		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 caso 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 fondos de Variglog en Suiza por parte de AAI. Variglog se encuentra en proceso de recuperación judicial (recuperacao judicial) en Brasil.	MUS\$ 17.100 más intereses y costas
		Atlantic Aviation Investments LLC	Supreme Court of the State of New York County of New York	602286-09	Atlantic Aviation Investments LLC, demandó a Matlin Patterson Global Advisers LLC, Matlin Patterson Global Opportunities Partners II LP, Matlin Patterson Global Opportunities Partners (Cayman) II LP y Volo Logistics LLC (a) como alter egos de Variglog por el no pago de los cuatro préstamos referidos en la nota precedente y (b) por el incumplimiento de su obligación de garantizar y de otras obligaciones asumidas bajo el Memorandum Of Understanding suscrito entre las partes con fecha 29 de septiembre de 2006.	Los demandados presentaron una acción para desestimar la demanda (motion to dismiss) que está pendiente de resolver por el tribunal. En el intertanto, el tribunal autorizó comenzar la etapa de prueba (discovery). Las que las partes están llevando a cabo.	17.100 más intereses, costas y compensación por daños
		Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Tribunal Fiscal de Guayaquil	6319-4064-05	En contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Guayaquil, por pago en exceso de IVA.	En estado de dictarse sentencia.	4.210
		Lan Airlines S.A.	Tribunal Fiscal de Quito	23493-A	En contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Quito, por pago en exceso de IVA.	Próximo a solicitarse dictación de sentencia.	3.958



Sociedad	Tribunal	N° Rol de la causa	Origen	Etapa procesal e instancia	Montos comprometidos MUS\$
Lan Argentina S.A.	15° Juzgado Nacional de primera instancia en lo comercial, Buenos Aires	10587/09	Solicitud de quiebra en contra de Southern Winds por créditos resultantes de diversos créditos impagos.	Finalizaron exitosamente las negociaciones directas con la deudora, procediéndose a desistirse del pedido de quiebra. Se firmaron dos acuerdos, uno por Lan Argentina y otro por LAN AIRLINES reconociéndose todas las deudas. En el caso de Lan Argentina el acuerdo se firmó por USD 66.428 a pagar en 30 cuotas. No hay expectativa de cobro cierto.	66



a2) Juicios recibidos por Lan Airlines S.A. y Filiales

Sociedad	Tribunal	N° Rol de la causa	Origen	Etapa procesal e instancia	Montos comprometidos
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 MUSS
Lan Airlines S.A.	Laboral, Buenos Aires, Argentina	34187/07	Demanda laboral presentada por un ex despachante de Aduana (Celotto) que acusa relación laboral con Lan Airlines S.A.	Con sentencia favorable para LAN, de 1° Instancia a la espera de la resolución definitiva de la cámara.	567
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.	Sentencia favorable para LAN. Pendiente recurso de apelación de la contraria.	Indeterminado
Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A	Comisión Europea, Canadá y Corea del Sur.	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Con fecha 14 de abril de 2008 se contestó la notificación de la Comisión Europea.	Indeterminado
			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.		

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>Nº Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUSS</u>
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).	Caso se encuentra en proceso de descubrimiento de pruebas.	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.	Se estima término de juicio en el mes de abril de 2010.	Indeterminado
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, Brasil	-	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 2010 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 34 - COMPROMISOS

(a) Compromisos por préstamos obtenidos

En relación con los diversos contratos celebrados por la Sociedad 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 los diversos contratos celebrados por la Sociedad 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. En relación con el financiamiento de motores de repuesto para su flota Boeing 767 y 777, que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido restricciones en cuanto a la composición accionaria de sus garantes y de su sucesor legal en caso de fusión.

En relación con los contratos de crédito celebrados por la Sociedad, con bancos de la plaza, durante el presente período, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad matriz en base consolidada. Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad está en cumplimiento de estos covenants.

(b) Compromisos por arrendamientos operativos como arrendatario

El detalle de los principales arrendamientos operativos es el siguiente:

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
International Lease Finance Corporation	Boeing 767	8	8
Orix Aviation Systems Limited	Airbus 320	2	2
Celestial Aviation Trading 35 Limited	Boeing 767	1	1
MSN 167 Leasing Limited	Airbus 340	1	1
Celestial Aviation Trading 16 Limited	Boeing 767	1	1
CIT Aerospace International	Boeing 767	1	1
Celestial Aviation Trading 39 Ltd. GECAS (WFBN)	Boeing 777	1	1
Celestial Aviation Trading 23 Ltd. GECAS (WFBN)	Boeing 777	<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>16</u>	<u>16</u>

Las rentas son reflejadas en resultado en la medida en que éstas se devengan.



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

	Al 31 de marzo de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	93.454	90.731
Más de un año y hasta cinco años	270.830	273.055
Más de cinco años	<u>70.278</u>	<u>80.165</u>
Total	<u>434.562</u>	<u>443.951</u>

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

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de <u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	<u>22.121</u>	<u>15.207</u>
Total	<u>22.121</u>	<u>15.207</u>

En abril de 2009 se incorporó la primera aeronave Boeing 777-Freighter, y en mayo de 2009 arribó el segundo avión de la misma flota. En septiembre de 2009 finalizó el arriendo de una aeronave Boeing 767 – 300 (matrícula CC-CGN), aeronave que fue devuelta en octubre de 2009.

A partir de octubre de 2009 se modificaron los plazos de renta de siete aeronaves Boeing 767-300ER; cinco aeronaves se extendieron entre tres y siete años, y dos aeronaves se redujeron en dos y tres años.

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.



(c) Otros compromisos

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito y boletas de garantía según el siguiente detalle:

<u>Acreeedor</u> <u>Garantía</u>	<u>Nombre</u> <u>deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor</u> <u>MUS\$</u>	<u>Fecha de</u> <u>liberación</u>
Deutsche Bank A.G.	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	20.000	30-ene-11
The Royal Bank of Scotland plc	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	18.000	20-may-10
Dirección General de Aviación Civil de Chile	Lan Airlines S.A.	Treinta y dos boletas de garantía	5.073	31-may-10
Dirección Seccional de Aduanas de Bogotá	Línea Aérea Carguera de Colombia S.A.	Dos pólizas de seguro de garantía	2.430	7-abr-14
Washington International Insurance	Lan Airlines S.A.	Cuatro cartas de crédito	2.200	9-jun-10
Metropolitan Dade County	Lan Airlines S.A.	Cinco cartas de crédito	1.675	31-may-11



NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones con partes relacionadas en el período terminado al 31 de marzo de 2010

<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>Tipo de moneda o unidad de reajuste</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	CLP	17
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Asociada	Chile	Centro de capacitación	Arriendo de edificios otorgados Capacitación recibida Cesión de deuda otorgada Otros pagos a cuenta	US\$ US\$ US\$ US\$	4 26 4 95
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Asociada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas Consumos básicos recibidos Conc. aeronáuticas recibidas	CLP CLP CLP	17 6 107
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Servicio de pasajes otorgados	CLP	15
96.669.520-K	Red de Televisión Chilvisión S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Televisión	Servicios de pasajes otorgados Servicio de publicidad recibida	CLP CLP	65 100
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras partes relacionadas	Chile	Asesorías profesionales	Asesorías profesionales recibidas	CLP	2
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	Inversiones	Arriendo de edificio recibido Otros servicios prestados	US\$ US\$	102 2

b) Transacciones con partes relacionadas en el período terminado al 31 de marzo de 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>Tipo de moneda o unidad de reajuste</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	CLP	15
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Asociada	Chile	Centro de capacitación	Arriendo de edificios otorgados Capacitación recibida Cesión de deuda otorgada	US\$ US\$ US\$	4 56 4
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Asociada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas Consumos básicos recibidos Conc. aeronáuticas recibidas	CLP CLP CLP	29 5 67
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras partes relacionadas	Chile	Asesorías profesionales	Asesorías profesionales recibidas	CLP	35
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Servicio de pasajes otorgados	CLP	9
96.669.520-K	Red de Televisión Chilvisión S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Televisión	Servicio de publicidad recibida Servicios de pasajes otorgados	CLP CLP	204 220
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Servicios de seguridad	Servicios de seguridad recibidos Otros pagos a cuentas	CLP CLP	575 1.018



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.

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	1.703	1.592
Honorarios de administradores	29	30
Correcciones de valor y beneficios no monetarios	84	88
Beneficios a corto plazo	1.097	2.229
Pagos basados en acciones	197	148
Otros	<u>-</u>	<u>780</u>
Total	<u>3.110</u>	<u>4.867</u>

NOTA 36 - 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.

Durante el último trimestre del año 2009 se aprobó la modificación de los términos y condiciones originales del plan a través del cual se otorgaron las opciones para la suscripción y pago de opciones. Estas modificaciones se llevaron a cabo durante el primer trimestre del año 2010 y establecieron un nuevo plazo y precio de ejercicio

El otorgamiento original y sus posteriores modificaciones han sido formalizados 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 29 de octubre de 2010 y hasta el 31 de diciembre de 2011
70%	Desde el 30 de octubre de 2011 y hasta el 31 de diciembre 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”.

Todas estas opciones vencen el día 31 de diciembre de 2011.



Número de las
opciones sobre
acciones

Opciones sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones, saldo al 1 de enero de 2010	1.311.000
Opciones sobre acciones concedidas	898.000
Opciones sobre acciones anuladas	-
Opciones sobre acciones ejercidas	-
Opciones sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones, saldo al 31 de marzo de 2010	<u>2.209.000</u>

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\$ 17,3	US\$ 14,5	33,2%	1,9 años	50%	3,48%

NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE

De conformidad con la Ley sobre Bases Generales del Medio Ambiente en vigor en Chile y su normativa complementaria, no existen disposiciones que afecten la operación de servicios de transporte aéreo.

NOTA 38 - 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 de 2009, 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 fueron rechazados por votos de mayoría de fecha 8 de marzo de 2010. El 25 de marzo de 2010 la defensa de don Juan José Cueto presentó un recurso de casación en forma y otro en el fondo en contra de la sentencia anterior, recursos que se encuentran 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2010.



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 2010.

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2010 han sido aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio el 27 de abril de 2010, a la que asistieron los siguientes directores:

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

Con posterioridad al 31 de marzo de 2010 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 11 de marzo de 2010, en virtud de lo establecido en los artículos 9° y 10° de la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, a lo establecido en la Norma de Carácter General No. 30, se informó en carácter de hecho esencial que en Sesión Extraordinaria celebrada el día 11 de marzo de 2010, el Directorio de Lan Airlines S.A. (en adelante, la “Sociedad”) acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2010 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 2009;
- b) Aprobación del reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, imputando a dicha suma los dividendos provisorios de US\$ 0,10219 y US\$ 0,20662 por acción, pagados en los meses de agosto de 2009 y enero de 2010, respectivamente;
- c) Elección del Directorio de la Sociedad;
- d) Fijación de las remuneraciones del Directorio de la Sociedad para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010;
- e) Fijación de la remuneración del Comité de Directores de la Sociedad, y determinación de su presupuesto, para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010;
- f) Designación de empresa de auditoría externa de la Sociedad; designación de Clasificadoras de Riesgo de la Sociedad; y cuentas sobre las materias a que se refiere el título XVI 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° 1.816 de la Superintendencia de Valores y Seguros;
- h) Designación del diario en que se efectuarán las publicaciones de la Sociedad; y
- i) Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

2. Con fecha 10 de marzo de 2010 en virtud de lo establecido en los artículos 9° y 10° de la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, y a lo establecido en la Norma de Carácter General No. 30, se informó en carácter de hecho esencial que hemos tomado conocimiento que el día de ayer Costa Verde Aeronáutica S.A. (“CVA”) ha materializado la compra a Axxion S.A. y a Inversiones Santa Cecilia S.A. de la cantidad de 29.000.000 de acciones de LAN Airlines S.A., las que ascienden aproximadamente al 8,56% de las acciones de la sociedad (la “Transacción”).

Esta Transacción se implementó con arreglo a lo estipulado en el Convenio entre Accionistas de LAN celebrado con fecha 14 de diciembre de 2000, y su Complemento de fecha 5 de julio de 2004, suscrito entre Axxion S.A., Inversiones Santa Cecilia S.A. y CVA. Asimismo, hemos tomado conocimiento que se puso término al Acuerdo de Actuación Conjunta celebrado con fecha 5 de julio de 2004 entre las mismas partes.



Con arreglo a lo expuesto, CVA ha pasado a ser titular de 107.575.407 acciones de LAN Airlines S.A., que representan aproximadamente el 31,75% de su capital suscrito, pasando a ser controlador de esta sociedad de acuerdo a lo establecido en los artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores. Esto constituye un cambio importante en la propiedad de la compañía, que se ha estimado necesario informar como hecho esencial.

Adicionalmente, se deja constancia que Inversiones Mineras del Cantábrico S.A., una sociedad relacionada a CVA, es titular de 7.824.095 acciones de LAN Airlines S.A., que representan aproximadamente un 2,31% del capital suscrito.

Finalmente, todo lo anterior consta de hechos esenciales de Costa Verde Aeronáutica S.A. de fechas 22 de febrero y 9 de marzo de 2010.

3. Con fecha 3 de marzo de 2010, en virtud de lo establecido en los artículos 9º y 10º de la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, y de lo dispuesto en el Oficio Circular No. 574 de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de hecho esencial lo siguiente con ocasión del terremoto que afectó la zona centro y sur del país el sábado 27 de febrero de 2010:

1. Estado en que se encuentran la continuidad de las Operaciones.

1.1 En el Extranjero.

Las operaciones de LAN Airlines y sus filiales en el extranjero, incluyendo a Lan Cargo, Lan Perú, Lan Ecuador y Lan Argentina, tanto en pasajeros como en carga, se están desarrollando con absoluta normalidad, con la sola excepción de los vuelos desde y hacia Santiago de Chile.

1.2. En Chile.

1.2.1. Transporte de Pasajeros.

Como es de público conocimiento, las instalaciones del aeropuerto de Santiago se encuentran dañadas producto del terremoto antes referido. Atendido a que no existe aeropuerto de alternativa en la Región Metropolitana para nuestras operaciones nacionales e internacionales, situación que afecta a la totalidad de las aerolíneas que operan en el país, las operaciones comerciales de pasajeros se suspendieron hasta el día 1º de marzo de 2010. Hasta esa fecha, sólo aterrizaron en el aeropuerto de Santiago los diecisiete (17) vuelos internacionales de LAN con destino a esta ciudad, que habían sido desviados a otros aeropuertos fuera del país en vista del terremoto que nos afectó.

Luego de un gran esfuerzo y coordinación con las distintas autoridades y entidades involucradas en la operación del aeropuerto de Santiago, el día de ayer se logró instalar en dicho lugar un terminal de pasajeros de campaña, el cual nos permitió el día de ayer reanudar operaciones. Con esto, para el día de hoy LAN espera operar aproximadamente un 45% de nuestra actividad normal para efectos de transporte doméstico e internacional de pasajeros. Adicionalmente, hoy comenzaría a operar en forma paralela el terminal doméstico de pasajeros para operaciones internacionales, lo que implicará aumentar la capacidad de transporte de pasajeros. Conforme lo anterior, se estima que al día 7 de marzo de 2010 LAN estará operando en Chile aproximadamente en un 60% respecto a su operación habitual.

Los itinerarios de los vuelos domésticos e internacionales se están informando por distintos medios, en especial a través de nuestra página web (www.lan.com), call centers (600 526 2000) y oficinas de ventas. Tales itinerarios irán aumentando en forma paulatina hasta recuperarse en forma normal. La Compañía no tiene una estimación de cuando restablecerá las operaciones



desde Santiago a su total normalidad, ya que esto dependerá de la capacidad del aeropuerto de Santiago para retomar su funcionamiento normal.

1.2.2. Transporte de Carga.

Con relación al transporte aéreo de carga, las operaciones de Lan Cargo no se vieron materialmente afectadas por el sismo, y actualmente Lan Cargo se encuentra con plena capacidad para ofrecer sus servicios. Las actividades de transporte de carga se encuentran operando normalmente en vista de (i) el reinicio de operaciones, aunque limitado de pasajeros, (ii) el restablecimiento desde el día de ayer de los servicios de control aduanero y agropecuario para carga y mercadería y (iii) la flexibilidad en la utilización de la flota carguera, incluyendo el rediseño de sus itinerarios para compensar la disminución de operación de la flota de pasajeros desde y hacia Chile.

2. Deterioro en Instalaciones, Plantas u Otros Bienes.

La compañía sufrió daños moderados en ciertos edificios, tales como la parte antigua de la Base de Mantenimiento, como en el Edificio Corporativo ubicado al frente del cabezal sur del aeropuerto de Santiago. Adicionalmente, el terremoto causó daños menores en cinco (5) aeronaves y en algunos repuestos y equipos, los que ya están siendo reparados. Ninguno de estos daños tiene un impacto significativo o relevante para las operaciones de la compañía.

3. Existencia de Seguros comprometidos.

Todas las instalaciones, edificios, equipos y aeronaves de LAN se encuentran debidamente aseguradas contra riesgos de daños, incluyendo cobertura de incendio y sismo. La suma de los deducibles respecto a los bienes afectados asciende aproximadamente a US\$3.000.000 (tres millones de dólares de los Estados Unidos de América).

4. Con fecha 26 de enero de 2010 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 del 2009 LAN Airlines S.A. reporta sus resultados bajo IFRS. Conforme a lo anterior, 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 Resultados y del Balance Consolidado de la compañía, e incorpora además una explicación cualitativa del desempeño operacional tanto del año como del cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2009.

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 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 financiera 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 año 2009 dentro de los plazos previstos en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Con fecha 29 de diciembre 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, que el Directorio de Lan Airlines S.A. ha determinado que las siguientes operaciones tendrán el carácter de habituales y que por ende, podrán ejecutarse con partes relacionadas sin los requisitos y procedimientos establecidos en los numerales 1) a 7) del artículo 147 de la Ley N°. 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el cual comienza a regir el 1° de enero de 2010. Estas operaciones, conforme las políticas generales de habitualidad definidas por el Directorio de la compañía, corresponden a aquellas operaciones propias del giro social o que tienen una estrecha vinculación al mismo, y son las que se indican a continuación:

1. Contratación de servicios de transporte de carga, de mercaderías y de pasajeros.
2. Celebración de contratos de explotación u operación sobre aeronaves que tengan por objeto prestar servicios de transporte aéreo, ya sea de pasajeros o de mercadería o carga en general, bajo cualesquiera denominación o modalidad, incluyendo, pero no limitado a, provisión de tripulaciones, arrendamiento, subarrendamiento, fletamento, intercambio, *charters*, *interchange* y *wet lease*.
3. Contratos de arriendos de espacios de carga y de “*bellies*”.
4. Contratos de mantenimiento mayor y de línea, venta, arrendamiento y provisión de motores, repuestos y componentes de aeronaves y motores, contratos de handling, suministro de combustible y servicios de mantenimiento terrestre y aeroportuarios de toda clase o naturaleza.
5. Celebración de contratos de asociación, de código compartido y de alianzas, bajo cualquiera forma o modalidad, acuerdos interlineales y de prorrateo, programas de acumulación de kilómetros o millas y de fidelización de clientes en general, y acuerdos de emisión y comercialización de pasajes bajo código único.
6. Celebración de contratos para la venta, comercialización y distribución de servicios de transporte de pasajeros y de carga o mercaderías.
7. Contratos de arrendamiento de inmuebles y de toda clase de muebles, tales como equipos, vehículos, montacargas y maquinarias en general, como también relativos a su construcción, mantención, reparación y remodelación.
8. Contratos de servicios de publicidad y marketing en general, licencias sobre marcas y dominios, servicios de aprovisionamiento a bordo, y contratos para la prestación de servicios terrestres, tales como hotelería, arriendo de autos y operadores turísticos en general.
9. Contratación de servicios informáticos, de infraestructura, mantención y archivo de datos, software, hardware, y en general, de servicios relacionados a tecnologías de información.
10. Celebración de operaciones financieras entre compañías del grupo de empresas de LAN Airlines S.A., tales como provisión de fondos vía cuenta corriente mercantil, financiamiento directo, otorgamiento de garantías personales y reales de toda clase

y naturaleza, cesiones de créditos, cesiones de deudas u obligaciones, y celebración de contratos de forwards y derivados sobre activos subyacentes vinculados al giro de la compañía o de sus filiales, tales como combustible, monedas y tasas de interés.

11. Celebración de operaciones relativas a la gestión, administración y planificación comercial, financiera, gerencial y de soporte o *back-office* en general, tales como servicios de contabilidad, recursos humanos, planificación tributaria, tesorería y bancos, contratación de seguros, servicios de seguridad, contraloría, gestión de ingresos, compras y proveedores, legal y cumplimiento normativo y auditoría interna.

6. Con fecha 29 de diciembre de 2009 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 diciembre de 2009, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,20662 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el que será pagado a partir del día 21 de Enero de 2010, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

7. Con fecha 23 de diciembre 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, se informó en carácter de hecho esencial que con dicha fecha Lan Airlines S.A. suscribió un contrato de compraventa con Airbus S.A.S., a fin de adquirir treinta (30) nuevas aeronaves Airbus de la Familia A320 valoradas en US\$ 1.972 millones, de acuerdo a su precio de lista, las cuales se encuentran programadas para ser entregadas entre los años 2011 y 2016.

La adquisición de estas aeronaves es parte de la revisión del plan estratégico de flota de Lan Airlines S.A. para el largo plazo. Este plan implica, además, la venta de 5 aeronaves A318 durante el año 2011.

8. Con fecha 21 de septiembre de 2009 se informó en carácter de hecho esencial que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el día de hoy, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 29 de octubre de 2009 a las 10:00 horas a.m. para tratar las siguientes materias:

- (a) Fijar el precio de colocación de las acciones destinadas conforme Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de abril de 2007, a planes de compensación en los términos del artículo 24 de la Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas, o facultar al Directorio para tal fin; y
- (b) Adoptar todos los demás acuerdos que sean necesarios para implementar y llevar a cabo la determinación precedente, incluyendo el facultar al Directorio de la sociedad para determinar, modificar, fijar y acordar libremente y con las más amplias facultades los términos de los planes de compensación antes referidos.

9. Con fecha 28 de julio 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 del 2009 LAN Airlines S.A. reporta sus resultados bajo IFRS. Conforme a lo anterior, 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 Resultados y del Balance Consolidado de la compañía, e incorpora además una explicación cualitativa del desempeño operacional del segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2009.

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 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) y mantener adecuadamente informados a nuestros accionistas, inversionistas y al mercado en general, en vista de la entrega de información financiera 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 segundo trimestre de 2009 dentro de los plazos previstos en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

10. Con fecha 28 de julio de 2009 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 28 de julio de 2009, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,10219 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el que será pagado a partir del día 20 de agosto de 2009, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

11. 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 Resultados 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.



ANALISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2010, los activos totales de la Sociedad presentan una disminución de MUS\$ 60.528 con respecto al ejercicio 2009, lo que en términos porcentuales equivale a un 1,0%.

El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 140.628 (10,0%) respecto al ejercicio 2009, pudiendo observarse las principales variaciones negativas en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo (17,8%), Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (11,9%); lo que se ve compensado, principalmente, por los aumentos en los rubros Otros activos no financieros (81,8%), Activos por impuestos (15,3%) y Otros activos financieros (4,7%).

El índice de liquidez de la Sociedad muestra una disminución de un 2,4%, pasando de 0,92 veces en el ejercicio 2009 a 0,90 veces en el período 2010. Los Activos corrientes disminuyeron en un 10,0 %, al igual que el Pasivo corriente en un 7,7%. Se observa además, una disminución en el índice que muestra la razón ácida (11%) pasando de 0,48 veces en el ejercicio 2009 a 0,43 veces en el período 2010.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 80.100 (1,8%) respecto al ejercicio 2009. La principal variación positiva se presenta en el rubro Propiedades, plantas y equipos, el cual asciende al 31 de marzo de 2010 a MUS\$ 4.287.142, y presenta un aumento neto de 2,2% respecto al ejercicio 2009, cuyo valor era de MUS\$ 4.196.556. Esta variación se explica, principalmente, por el efecto neto del sub-rubro Plantas y equipos, producto de la incorporación de una aeronave Boeing 767, para el transporte de pasajeros; 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 la aeronave mencionada anteriormente; y el aumento en la Depreciación acumulada dado por la depreciación del período.

El Pasivo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 116.696 (7,7%), con lo que cierra el período 2010 en MUS\$ 1.406.643. La variación se explica, principalmente, por las disminuciones en Otros pasivos no financieros (20,2%); lo que se ve compensado, levemente por el rubro Otros pasivos financieros (2,1%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad disminuye en un 12,2%, pasando de 1,39 veces en el ejercicio 2009 a 1,22 veces en el período 2010 y su participación sobre la deuda total disminuyó en un 5,3%, pasando de 32,6% en el ejercicio 2009 a 30,9% en el período 2010.

El Pasivo no corriente presenta una disminución de MUS\$ 863, con lo que cierra el período 2010 en MUS\$ 3.141.844. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución en el rubro Otros pasivos financieros (0,2%); lo que se ve compensado, por el aumento del rubro Pasivos por impuestos diferidos (5,1%).

Al 31 de marzo de 2010, aproximadamente un 95% de la deuda cuenta con instrumentos de fijación de tasas con instrumentos financieros a una tasa nominal promedio de 5,0%.



El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad, disminuye en un 5,0%, pasando de 2,86 veces en el ejercicio 2009 a 2,72 veces en el período 2010, y su participación sobre la deuda total aumenta en un 2,6%, pasando de 67,3% en el ejercicio 2009 a un 69,1% en el período 2010.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio neto de la Sociedad disminuye en un 7,3%, pasando de 4,25 veces en el ejercicio 2009 a 3,94 veces en el período 2010.

La variación del Patrimonio neto se explica, principalmente, por los resultados obtenidos durante el período 2010, el reconocimiento del 30% del dividendo mínimo que estipula la norma vigente; y la disminución de las Reservas de operaciones de cobertura.

2. Estado de Resultados Consolidado

La utilidad neta de la controladora al 31 de marzo de 2010 alcanza a MUS\$ 88.299, lo que representa un aumento de MUS\$ 23.285, que equivale a una variación positiva de 35,8% con respecto al primer trimestre del año 2009. El resultado operacional alcanza a MUS\$ 142.906, que comparado con igual período del año anterior registra un aumento de 21,0%, correspondiente a MUS\$ 24.847. El resultado operacional del primer trimestre de 2009 incluye una pérdida por cobertura de combustible de MUS\$ 57.932, mientras que la pérdida realizada por cobertura de combustible durante el primer trimestre del 2010 alcanzó a MUS\$ 2.633.

Los ingresos operacionales aumentaron un 17,3% con respecto a igual período 2009, alcanzando MUS\$ 1.034.898. Esto reflejó un aumento de 13,7% en los ingresos de pasajeros, de 35,3% en los ingresos de carga y compensados en parte por una disminución de 17,4% en el ítem otros ingresos.

Los ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$ 740.789, que comparado con MUS\$ 651.594 de igual período del año anterior representa un aumento de 13,7%. Este aumento se debe a un incremento de 6,6% en los yields, además de un aumento de 6,7% en el tráfico. El factor de ocupación creció de 78,0% a 79,3% debido a que el crecimiento del tráfico fue mayor al incremento de 4,9% en la capacidad. Este crecimiento del tráfico se debe a un aumento de 54,8% en el tráfico doméstico y de 7,1% en el tráfico internacional. El tráfico internacional representó un 69,7% del total del tráfico durante el período. El alza de los yields en un 6,6% se debió, principalmente, al aumento del cargo por combustible y mayores tarifas nominales, como resultado de un entorno de demanda más fuerte.

Los ingresos de carga alcanzan a MUS\$ 266.111, aumentando un 35,3% con respecto a igual período 2009. Este aumento responde al incremento de 4,9% en los yields y de 29,0% en el tráfico, los que reflejan una fuerte recuperación en los traficos de LAN CARGO. La capacidad creció 22,2% durante el trimestre, como consecuencia, el factor de ocupación creció de 65,1% a 68,7%, y los ingresos medidos por ATK aumentaron 10,8% comparados con igual período 2009.

Por otro lado, el ítem otros ingresos se ve disminuido en MUS\$ 5.901, equivalente a una variación de 17,4%, debido, principalmente, a menores ingresos por arriendo de aviones a terceros lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos por conceptos de servicio logístico, courier y servicio aduaneros y de bodegaje.

Los costos operacionales ascienden a MUS\$ 891.992, que comparado con igual período del año anterior representa un aumento de MUS\$ 127.877, equivalente a una variación de 16,7%. La variación de cada concepto se explica de la siguiente manera:



- a) Las remuneraciones y beneficios aumentaron en MUS\$ 28.540 con respecto a igual período 2009, lo que representa una variación de 19,2%, debido a un aumento en la dotación promedio y a una apreciación de las monedas locales.
- b) El gasto en combustible aumentó un 19,1% con respecto al mismo período del año anterior que equivale a MUS\$ 43.498 de mayor costo. Esto se explica, principalmente, por un alza de 45,9% en los precios, combinado con un aumento de 8,3% en el consumo. Adicionalmente, la Sociedad reconoció una pérdida de MUS\$ 2.633 por cobertura de combustible, comparada con la pérdida de MUS\$ 57.932 durante el primer trimestre del 2009.
- c) Las comisiones reflejan un aumento de MUS\$ 4.719, equivalentes a una variación de 12,9% con respecto a igual período del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un aumento de 18,7% en los ingresos de tráfico de ambos negocios, pasajeros y carga. Esto compensado parcialmente por una reducción de 0,2 puntos porcentuales en las comisiones promedio, explicada, principalmente, por menores comisiones en el negocio de carga.
- d) Los gastos de depreciación y amortización aumentaron un 11,1%, lo que equivale a MUS\$ 8.277, esto debido, principalmente, a la incorporación de tres nuevos aviones Boeing 767.
- e) Los gastos de otros arriendos y tasas de aterrizaje aumentaron en MUS\$ 12.875 lo que representa una variación de 10,9% con respecto a igual período año anterior, lo que se explica, principalmente, por un aumento en las tasas aeronáuticas, compensado por una reducción en el uso de aviones arrendados en modalidad ACMI en el negocio de carga de la Sociedad.
- f) El gasto de servicio a pasajeros aumentó 15,9% con respecto a igual período 2009, debido a un incremento de 7,9% en el número de pasajeros transportados durante el período e indemnizaciones pagadas a pasajeros durante el trimestre.
- g) El gasto de arriendo de aviones aumentó 49,4%, equivalente a MUS\$ 7.759, debido a un aumento en los costos de arriendo promedio, como consecuencia de la llegada de dos Boeing 777F en el segundo trimestre de 2009.
- h) El ítem mantenimiento presenta menores costos por MUS\$ 1.164, equivalentes a una disminución de 3,9% respecto a igual período del año anterior debido, principalmente, a una disminución en la tercerización de servicios de mantenimiento y a una mayor proporción de aviones nuevos.
- i) Los otros gastos de operación presentan un aumento de 22,1% comparado con igual período año 2009, equivalente a MUS\$ 19.739, debido a mayores gastos en publicidad y marketing y mayores costos de ventas y reservas.

Los Ingresos financieros alcanzaron a MUS\$ 3.310 lo que representa un aumento del 34,2% respecto a igual período año anterior, debido a un mayor nivel de caja, lo que fue parcialmente compensado por menores tasas de interés.

Los Costos financieros aumentaron 0,1%, correspondiente a MUS\$ 22, producto del aumento en la deuda promedio a largo plazo, relacionada al financiamiento de la flota, lo cual fue compensado con menores tasas de interés.

El ítem Otros Ingresos/Costos registró una pérdida de MUS\$ 2.097 en comparación con una pérdida de MUS\$ 779 en el primer trimestre de 2009, relacionada a una mayor pérdida 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 una disminución de MUS\$ 77.509, respecto al mismo período del año anterior debido, principalmente, a la disminución de Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ 49.621 producto del pago en garantías de derivados; y al efecto neto entre Cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios, Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y Pagos a y por cuenta de los empleados (18,2%).

El Flujo de inversión presenta una variación positiva de MUS\$ 30.594, respecto al mismo período del año anterior debido, principalmente, a las Compras de propiedades, planta y equipos (14,7%), lo que se debe a una menor incorporación de flota comparado a igual período del año anterior.

El Flujo de financiación, presenta una variación negativa de MUS\$ 147.723, respecto al mismo período del año anterior, esta variación se explica, principalmente, por un mayor Pago de préstamos (70,4%), por menores Importes procedentes de préstamos de largo plazo (64,5%) y a una disminución de Otras entradas de efectivo por MUS\$ 31.434. Esta variación negativa se ve compensada en parte por menores Dividendos pagados (33,3%).

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad generado durante el período 2010, presenta una variación negativa de MUS\$ 194.638, respecto al mismo período del año anterior. El saldo negativo del Flujo de operación y de financiación han sido cubiertos totalmente por el Flujo de inversión y el remanente del año anterior.

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 2010 y primer trimestre 2011. 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 2010, la Sociedad pagó neto MUS\$ 2.633. 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 2010, el valor de mercado de los contratos vigentes es de MUS\$ 29.519.

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 tomaron contratos de cobertura de tasas de interés para el financiamiento de 15 aviones Airbus con llegada entre el año 2010 y 2011, de 5 Boeing 767-300 que se entregarán entre el año 2009 y 2011 y del avión Boeing 777-F con entrega el año 2012.

En el año 2009, la Sociedad suscribió contratos 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 y contratos swap de tasa de interés de forma de disminuir el riesgo de una eventual alza en las tasas por una obligación contraída en dólares que devenga interés sobre la tasa LIBOR 6 meses.

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\$ 6.853. 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 de 2010, el valor de mercado de los contratos swap, call y fijación anticipada de tasas de interés vigentes es de MUS\$ 79.563 (negativo).

Al 31 de marzo de 2010, aproximadamente un 95% de la deuda cuenta con instrumentos de fijación de tasas con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados a una tasa nominal promedio de 5,0%.

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.



La economía mundial se está recuperando más rápido de lo previsto. A pesar de las turbulencias en los mercados financieros ya son varios los países que han mostrado crecimientos trimestrales positivos en la producción y el comercio desde el último trimestre del año pasado. Para el presente año se proyecta que la economía global llegue a un crecimiento cercano al 4,0% (-0.8% en el año 2009).

En Europa, el escenario económico presenta características muy dispares entre los distintos países. Por una parte, quedan economías con niveles de déficit y deuda preocupantes, como es el caso de Grecia o Portugal; y por otra, están países como Alemania o Inglaterra en los cuales sus índices han mejorando significativamente, en comparación al último trimestre del 2009. Para el presente año prevé un crecimiento cercano al 1% (-3,9% en el año 2009).

La economía de Estados Unidos continúa con un alto dinamismo del consumo y un fuerte aumento de la demanda interna. Sin embargo, aun existen riesgos que pueden afectar el crecimiento durante este año, tales como el estancamiento en la tasa de desempleo y el nivel de deuda que mantienen los hogares. Bajo este contexto se proyecta un crecimiento cercano al 2,0% para el 2010 (-2,4% en el año 2009).

En cuanto a la región, los últimos indicadores siguen mostrando signos positivos, con niveles que se aproximan ya a los registrados antes del inicio de la crisis mundial en el 2008. Las exportaciones se han incrementado, las perspectivas inflacionarias están controladas y las tasas de desempleo han disminuido en comparación con el último trimestre del 2009. Los países que muestran un mayor dinamismo son Brasil, Chile y Perú; por el contrario Argentina, Colombia y Venezuela presentan tasas menores de crecimiento. Para el año 2010 se proyecta un crecimiento cercano al 4,0% (-2,3% en el año 2009).

La economía chilena se ha visto afectada en forma significativa por el terremoto y maremoto que afectó a nuestro país el 27 de febrero pasado, provocando una importante pérdida en las empresas y sectores productivos. Por otra parte, los signos positivos vienen dados por el aumento de las exportaciones y la disminución del desempleo. Para el año 2010 se espera un crecimiento cercano al 5,0% (-1,5% en el año 2009).

Bajo este entorno económico, la industria aeronáutica internacional ha experimentado una evolución positiva a pesar del alto precio del combustible. En el plano nacional, la industria se vio afectada por el cierre del aeropuerto nacional durante algunos días en marzo a causa del terremoto. En este entorno, la flexibilidad del modelo de negocios implementado por la Sociedad 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:

	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
-INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/ pasivos corrientes)	0,90	0,92	0,74
Razón acida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,43	0,48	0,33
-INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces) (Pasivo Corriente + pasivo no corriente/ patrimonio neto)	3,94	4,25	5,13
Deuda corriente / Deuda total (%)	30,93	32,65	31,74
Deuda no corriente / Deuda total (%)	69,07	67,35	68,26
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	4,09	3,06	2,82
- INDICES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	5.711.444	5.771.972	5.282.580
Inversiones	82.809	838.535	182.444
Enajenaciones	1.467	21.088	1.466



-INDICES DE RENTABILIDAD

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

	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio neto promedio)	0,09	0,25	0,07
Rentabilidad del activo (Utilidad neta / activos promedios)	0,02	0,04	0,01
Rendimiento de activos operacionales (Resultado oper / activos operacionales (**) promedio)	0,03	0,08	0,02

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

	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Utilidad por acción (Utilidad del ejercicio/ n° acciones suscritas y pagadas)	0,26	0,68	0,19
Retorno de dividendos (dividendos pagados / precio de mercado)	0,02	0,02	0,04



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

- **INDICES DE RESULTADO**

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2009</u>	<u>31-03-2009</u>
Ingresos Operacionales	1.034.898	3.655.513	882.174
Pasajeros	740.789	2.623.608	651.594
Carga	266.111	895.554	196.681
Otros	27.998	136.351	33.899
Costos Operacionales	891.992	3.219.822	764.115
Otros Arriendos y Tasas de Aterrizaje	131.210	490.921	118.335
Combustible	271.765	959.608	228.267
Comisiones	41.252	143.900	36.533
Remuneraciones	176.952	636.657	148.412
Otros Costos Operacionales	109.086	387.303	89.347
Arriendo de Aviones	23.480	83.712	15.721
Mantenimiento	28.947	121.037	30.111
Depreciación y Amortización	82.827	303.888	74.550
Servicios a Pasajeros	26.473	92.796	22.839
Resultado Operacional	142.906	435.691	118.059
Margen Operacional	13,8%	11,9%	13,4%
Ingresos Financieros	3.310	18.183	2.466
Gastos Financieros	-37.763	-153.109	-37.741
Otros Ingresos / Costos	-2.097	-23.246	-779
Utilidad antes de Impuesto e Interés minoritario	106.356	277.519	82.005
Impuestos	-18.090	-44.487	-13.044
Utilidad antes de Interés Minoritario	88.266	233.032	68.961
Atribuible a:			
Inversionistas de la matriz	88.299	231.126	65.014
Interés minoritario	-33	1.906	3.947
Utilidad Neta	88.299	231.126	65.014
Margen Neto	8,5%	6,3%	7,4%
Tasa efectiva impuesto	-17%	-16,1%	-16,7%
Total de Acciones	338.790.909	338.790.909	338.790.909
Utilidad Neta por Acción (US\$)	0,26	0,68	0,19
R.A.I.I.D.A.I.E.	223.669	714.427	187.883



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T.: 89.862.200 - 2

Razón Social: LAN AIRLINES S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de marzo de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO
Estados Financieros.X.....
Notas Explicativas a los estados financierosX.....
Análisis Razonado.X.....
Resumen de Hechos Relevantes del períodoX.....

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JORGE AWAD MEHECH	PRESIDENTE	4.756.185-K	
DARIO CALDERON GONZALEZ	DIRECTOR	5.078.327-8	
JOSE COX DONOSO	DIRECTOR	6.065.868-4	
JUAN JOSE CUETO PLAZA	DIRECTOR	6.694.240-6	
JUAN CUETO SIERRA	DIRECTOR	3.246.727-K	
RAMON EBLÉN KADIS	DIRECTOR	4.346.062-5	
BERNARDO FONTAINE TALAVERA	DIRECTOR	6.371.763-0	
IGNACIO GUERRERO GUTIERREZ	DIRECTOR	5.546.791-9	
ANDRES NAVARRO HAEUSSLER	DIRECTOR	5.078.702-8	
IGNACIO CUETO PLAZA	GERENTE GENERAL	7.040.324-2	
ALEJANDRO DE LA FUENTE G.	VICEPRESIDENTE DE FINANZAS	6.947.715-1	

Fecha: 27 de abril de 2010