ANÁLISIS RAZONADO

1. **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas –** El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2013 se clasifica como activo corriente y asciende a M$7.117.113 (M$29.213.245 al 31 de diciembre de 2012) lo que determina una disminución neta de M$22.096.132. Esta variación se explica, principalmente, por el abono percibido en la línea de crédito otorgada a la relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA por M$23.559.434 y al aumento de dividendos por cobrar a Latam Airlines Group S.A. por M$1.497.874.

   Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas representan el 0,87% (3,46% al 31 de diciembre de 2012 re-expresado) del total de activos de la Sociedad.

   Como se indica en nota 2.4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2013, el activo total al 31 de diciembre de 2012 fue re-expresado, disminuyendo su saldo original de M$919.880.297 a M$843.306.039. La diferencia de M$76.574.258 obedece a correcciones que se explican en la mencionada nota.

2. **Inversión en empresa relacionada (Latam Airlines Group S.A.) -** El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2013 asciende a M$815.289.750, lo que considera un aumento de M$1.360.623 respecto del saldo re-expresado al 31 de diciembre de 2012 y que ascendió a M$813.929.127. Esta variación se explica como sigue:

	M$	M$
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (re-expresado)		**813,929,127**
Dividendos provisionados:	(1,505,250)	
Medición a Valor de Participación (VP):	11,465,981	
Efecto de conversión:	(13,464,607)	
Otros:	4,864,499	
Total variación		**1,360,623**
Saldo al 31 de marzo de 2013		**815,289,750**

Dividendos provisionados – Este importe **c**orresponde al registro de los dividendos provisionados por Latam Airlines Group S.A., al 31 de marzo de

2013 y que corresponden a la participación mantenida a esa fecha por la Sociedad y filiales.

Medición a VP - Este importe corresponde al registro proporcional de la utilidad del periodo y de otros resultados integrales de Latam Airlines Group S.A. por M$5.017.695 y M$6.448.286 respectivamente.

Efecto de conversión – Este importe corresponde a la diferencia de cambio del dólar estadounidense, con el que se controla esta inversión, comparado con el peso chileno que es la moneda funcional y de presentación de Costa Verde Aeronáutica S.A., a partir del 01 de enero de 2013, como se indica en la nota 2.4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2013.

Otros – Este importe corresponde, principalmente, a la utilidad registrada por la dilución originada por la no concurrencia de la Sociedad al aumento de capital de Latam Airlines Group S.A., registrado en enero de 2013.

La inversión en empresa relacionada representa el 99,12% (96,52% al 31 de diciembre de 2012 re-expresado) del total de activos de la Sociedad.

Como se indica en nota 2.4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2013, el saldo de esta inversión al 31 de diciembre de 2012 fue re-expresado, disminuyendo su saldo original de M$890.503.385 a M$813.929.127. La diferencia de M$76.574.258 obedece a correcciones que se explican en la mencionada nota.

3. **Pasivos financieros -** Los pasivos financieros corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2013, ascienden a M$221.192.707 (M$241.496.674 al 31 de diciembre de 2012), lo que determina una disminución de M$20.303.967. Esta variación se explica, principalmente, por el pago de cuotas de capital de créditos bancarios y sus respectivos intereses.

   Los pasivos financieros representan el 70,19% (72,16% al 31 de diciembre de 2012) del total de pasivos y 50,10% (54,59% al 31 de diciembre de 2012 re-expresado) del patrimonio de la Sociedad. Como se indica en el punto 5., el patrimonio al 31 de diciembre de 2012 fue re-expresado.

4. **Pasivos no financieros -** Los pasivos no financieros, al 31 de marzo de 2013, se clasifican como corrientes y ascienden a M$93.959.530 (M$93.190.474 al 31 de diciembre de 2012) lo que determina un aumento neto de M$769.056. Esta variación se explica, principalmente, por el incremento de la provisión de dividendo mínimo en M$698.287.

5. **Patrimonio -** El rubro de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de marzo de 2013, asciende a M$441.481.764 (M$442.367.314 al 31 de diciembre de 2012 re-expresado), lo que determina una disminución neta de M$885.550. Esta variación se explica por la utilidad del periodo de M$7.464.994, perdida por otros resultados integrales de M$(6.113.881) y dividendos provisionados por M$(2.236.663).

   Como se indica en nota 2.4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2013, el saldo del patrimonio total al 31 de diciembre de 2012 fue re-expresado, disminuyendo su saldo original de M$508.967.178 a M$442.367.314. La diferencia de M$66.599.864 obedece a correcciones que se explican en la mencionada nota.

   El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora representa el 53,67% (52,46% al 31 de diciembre de 2012 re-expresado) del total de activos de la sociedad.

6. **Efectivo y equivalentes al efectivo -** El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo ascienden a M$122.343 (M$159.347 al 31 de diciembre de 2012) y corresponden a efectivo e inversiones de caja.