ANÁLISIS RAZONADO

1. Al 1 de Enero de 2008, los activos corrientes de la sociedad ascendían a MUS$8.593 y se encontraban compuestos, principalmente, por activos mantenidos para la venta por MUS$8.364. Dichos activos fueron efectivamente vendidos durante el año 2008, traduciéndose en una disminución de MUS$8.593 a MUS$363 de los activos corrientes. Con los recursos generados se pagaron la totalidad de las deudas bancarias y los acreedores comerciales, que al inicio del ejercicio ascendían a MUS$3.191 y MUS$144 respectivamente, con lo que los pasivos corrientes y no corrientes, disminuyeron de MUS$1.521 y MUS$1.828 a MUS$25 y MUS$0 respectivamente. Adicionalmente, con los recursos restantes generados por la mencionada venta fueron adquiridas, en diciembre de 2008, acciones de Lan Airlines S.A. por MUS$3.322.

2. Durante el año 2009, la sociedad realizó una emisión de acciones que fue suscrita por el accionista mayoritario y pagada en su totalidad con el aporte de acciones emitidas por Lan Airlines S.A.. Esta operación, al 30 de septiembre de 2009, determina un aumento en los activos no corrientes y patrimonio de la sociedad por el mencionado aporte de acciones que se encuentran valorizadas de acuerdo con el método de la participación que consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la sociedad sobre el capital ajustado de Lan Airlines S.A. De esta forma la inversión en Lan Airlines S.A. se incremento en el periodo en MUS$241.292. producto del mencionado aporte, reconocimiento de la utilidad proporcional devengada y una nueva compra de acciones de Lan Airlines S.A., en septiembre de 2009, por MUS$8.689

3. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2009, se produjo un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, como consecuencia del reconocimiento de la remuneración percibida por el contrato de garantía suscrito con la matriz, suma que asciende a MUS$474.

4. Finalmente en los pasivos corrientes se observa que los préstamos que devengan interés aumentaron en MUS$364, producto de un préstamo de corto plazo utilizado en la compra de acciones Lan Airlines S.A. que se indica en el punto 3. Los otros pasivos corrientes aumentaron en la suma de MUS$5.272, debido al reconocimiento de los dividendos comprometidos por la sociedad a sus accionistas, equivalentes al 30% de las utilidades del periodo.