



LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados consolidado por función
Estado de resultados integrales consolidado
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo consolidado - método directo
Notas a los estados financieros consolidados

CLP - PESOS CHILENOS
ARS - PESOS ARGENTINOS
US\$ - DOLARES ESTADOUNIDENSES
MUS\$ - MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES
COP - PESOS COLOMBIANOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

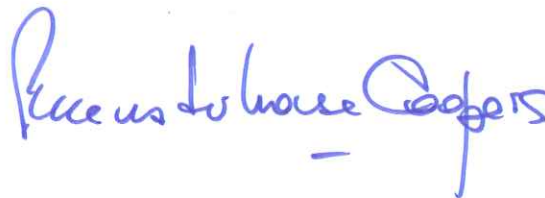
Santiago, 14 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Lan Airlines S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Lan Airlines S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Lan Airlines S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Lan Airlines S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Renzo Corona Spedaliere
RUT: 6.373.028-9

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

Notas	Página
1 Información general	1
2 Resumen de principales políticas contables	5
2.1. Bases de preparación	5
2.2. Bases de consolidación	8
2.3. Transacciones en moneda extranjera	9
2.4. Propiedades, plantas y equipos	10
2.5. Activos intangibles distintos de la plusvalía	10
2.6. Plusvalía	11
2.7. Costos por intereses	11
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	11
2.9. Activos financieros	11
2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	13
2.11. Inventarios	14
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	14
2.14. Capital emitido	14
2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15
2.16. Préstamos que devengan intereses	15
2.17. Impuestos diferidos	15
2.18. Beneficios a los empleados	15
2.19. Provisiones	16
2.20. Reconocimiento de ingresos	16
2.21. Arrendamientos	17
2.22. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18
2.23. Mantenimiento	18
2.24. Medio ambiente	18
3 Gestión del riesgo financiero	19
3.1. Factores de riesgo financiero	19
3.2. Gestión del riesgo del capital	27
3.3. Estimación del valor justo	28
4 Estimaciones y juicios contables	30
5 Información por segmentos	31
6 Efectivo y equivalentes al efectivo	33
7 Instrumentos financieros	34
7.1. Instrumentos financieros por categorías	34
7.2. Instrumentos financieros por monedas	36

Notas	Página
8 Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar no corrientes	38
9 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	41
10 Inventarios	43
11 Otros activos financieros	44
12 Otros activos no financieros	46
13 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	48
14 Inversiones en subsidiarias	49
15 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	52
16 Activos intangibles distintos de la plusvalía	54
17 Plusvalía	56
18 Propiedades, plantas y equipos	57
19 Impuestos e impuestos diferidos	66
20 Otros pasivos financieros	73
21 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	78
22 Otras provisiones	80
23 Otros pasivos no financieros corrientes	82
24 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	83
25 Cuentas por pagar, no corrientes	85
26 Patrimonio	86
27 Ingresos de actividades ordinarias	91
28 Costos y gastos por naturaleza	92
29 Ganancias (pérdidas) por ventas de activos no corrientes y no mantenidos para la venta	94
30 Otros ingresos, por función	95
31 Moneda extranjera y diferencias de cambio	96
32 Ganancia por acción	103
33 Contingencias	104
34 Compromisos	110
35 Transacciones con partes relacionadas	114
36 Pagos basados en acciones	117
37 Medio ambiente	118
38 Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros	119
39 Combinación de negocios	120

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

ACTIVOS		A131 de diciembre de	A131 de diciembre de
	<u>Nota</u>	<u>2011</u> MUS\$	<u>2010</u> MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	374.407	631.052
Otros activos financieros, corrientes	7 - 11	227.803	245.451
Otros activos no financieros, corrientes	12	26.660	18.820
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 - 8	537.406	481.350
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	838	50
Inventarios	10	72.787	53.193
Activos por impuestos, corrientes		98.789	97.656
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		1.338.690	1.527.572
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	4.661	5.497
Total activos corrientes		1.343.351	1.533.069
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7 - 11	21.833	21.587
Otros activos no financieros, no corrientes	12	58.163	32.508
Cuentas por cobrar, no corrientes	7 - 8	7.491	7.883
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	991	593
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	64.923	45.749
Plusvalía	17	163.777	157.994
Propiedades, plantas y equipos	18	5.927.982	4.948.430
Activos por impuestos diferidos	19	60.148	38.084
Total activos no corrientes		6.305.308	5.252.828
Total activos		7.648.659	6.785.897

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

PATRIMONIO Y PASIVOS			A131 de diciembre de	A131 de diciembre de
PASIVOS	<u>Nota</u>		<u>2011</u> MUS\$	<u>2010</u> MUS\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	7 - 20		582.257	542.624
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 - 21		645.086	645.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9		367	184
Otras provisiones, corrientes	22		7.363	753
Pasivos por impuestos, corrientes			29.369	15.736
Otros pasivos no financieros, corrientes	23		1.057.637	939.151
Total pasivos corrientes			2.322.079	2.144.019
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	7 - 20		3.109.136	2.562.348
Cuentas por pagar, no corrientes	7 - 25		354.930	425.681
Otras provisiones, no corrientes	22		22.385	32.120
Pasivo por impuestos diferidos	19		369.625	312.012
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24		13.132	9.657
Total pasivos no corrientes			3.869.208	3.341.818
Total pasivos			6.191.287	5.485.837
PATRIMONIO				
Capital emitido	26		473.907	453.444
Ganancias acumuladas	26		1.116.798	949.214
Otras participaciones en el patrimonio	26		8.492	5.463
Otras reservas	26		(153.873)	(111.307)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			1.445.324	1.296.814
Participaciones no controladoras			12.048	3.246
Total patrimonio			1.457.372	1.300.060
Total patrimonio y pasivos			7.648.659	6.785.897

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCION

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2011</u> MUS\$	<u>2010</u> MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	5.585.440	4.390.502
Costo de ventas		(4.078.598)	(3.012.698)
Ganancia bruta		<u>1.506.842</u>	<u>1.377.804</u>
Otros ingresos, por función	30	132.804	132.826
Costos de distribución		(479.829)	(383.517)
Gastos de administración		(405.716)	(331.831)
Otros gastos, por función		(214.411)	(172.428)
Otras ganancias (pérdidas)		(33.039)	5.438
Ingresos financieros		14.453	14.946
Costos financieros	28	(139.077)	(155.279)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	458	132
Diferencias de cambio	31	(256)	13.792
Resultado por unidades de reajuste		<u>131</u>	<u>149</u>
Ganancia, antes de impuestos		382.360	502.032
Gasto por impuesto a las ganancias	19	<u>(61.789)</u>	<u>(81.107)</u>
GANANCIA DEL EJERCICIO		<u>320.571</u>	<u>420.925</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		320.197	419.702
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		<u>374</u>	<u>1.223</u>
Ganancia del ejercicio		<u>320.571</u>	<u>420.925</u>
GANANCIAS POR ACCION			
Ganancias básicas por acción (US\$)	32	0,94335	1,23882
Ganancias diluídas por acción (US\$)	32	0,94260	1,23534

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		MUS\$	MUS\$
	<u>Nota</u>		
GANANCIA DEL EJERCICIO		320.571	420.925
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	31	<u>(10.864)</u>	<u>708</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(10.864)</u>	<u>708</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	20	<u>(40.368)</u>	<u>(17.855)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(40.368)</u>	<u>(17.855)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		<u>(51.232)</u>	<u>(17.147)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral [sinopsis]			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	19	1.846	(120)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	19	<u>6.862</u>	<u>3.035</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<u>8.708</u>	<u>2.915</u>
Otro resultado integral		<u>(42.524)</u>	<u>(14.232)</u>
Resultado integral total		<u><u>278.047</u></u>	<u><u>406.693</u></u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		277.631	405.549
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>416</u>	<u>1.144</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u><u>278.047</u></u>	<u><u>406.693</u></u>

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Patrimonio atribuible a la controladora								
<u>Nota</u>	<u>Capital emitido</u> MUS\$	<u>Otras participaciones en el patrimonio</u> MUS\$	<u>Cambios en otras reservas</u>		<u>Ganancias acumuladas</u> MUS\$	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u> MUS\$	<u>Participaciones no controladoras</u> MUS\$	<u>Patrimonio total</u> MUS\$
			<u>Reservas de</u>	<u>Reservas de</u>				
			<u>diferencias de</u>	<u>coberturas</u>				
			<u>cambio en</u>	<u>de flujo de</u>				
			<u>conversiones</u>	<u>caja</u>				
			MUS\$	MUS\$				
Patrimonio previamente reportado								
1 de enero de 2011	453.444	5.463	(4.257)	(107.050)	949.214	1.296.814	3.246	1.300.060
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	26	-	-	-	320.197	320.197	374	320.571
Otro resultado integral		-	(9.060)	(33.506)	-	(42.566)	42	(42.524)
Total resultado integral		-	(9.060)	(33.506)	320.197	277.631	416	278.047
Transacciones con los accionistas								
Emisión de patrimonio	26-36	23.135	-	-	-	23.135	-	23.135
Dividendos	26	-	-	-	(151.981)	(151.981)	-	(151.981)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	26-36	(2.672)	3.029	-	(632)	(275)	8.386	8.111
Total transacciones con los accionistas		20.463	3.029	-	(152.613)	(129.121)	8.386	(120.735)
Saldos finales ejercicio actual								
31 de diciembre de 2011	473.907	8.492	(13.317)	(140.556)	1.116.798	1.445.324	12.048	1.457.372

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Nota	Patrimonio atribuible a la controladora							
	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Cambios en otras reservas		Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
			Reservas de	Reservas de				
			diferencias de cambio en conversiones MUS\$	coberturas de flujo de caja MUS\$				
Patrimonio previamente reportado								
1 de enero de 2010	453.444	2.490	(4.924)	(92.230)	740.047	1.098.827	7.099	1.105.926
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	26	-	-	-	419.702	419.702	1.223	420.925
Otro resultado integral		-	667	(14.820)	-	(14.153)	(79)	(14.232)
Total resultado integral		-	667	(14.820)	419.702	405.549	1.144	406.693
Transacciones con los accionistas								
Dividendos	26	-	-	-	(210.406)	(210.406)	-	(210.406)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	26-36	-	2.973	-	(129)	2.844	(4.997)	(2.153)
Total transacciones con los accionistas		-	2.973	-	(210.535)	(207.562)	(4.997)	(212.559)
Saldos finales ejercicio anterior								
31 de diciembre de 2010	<u>453.444</u>	<u>5.463</u>	<u>(4.257)</u>	<u>(107.050)</u>	<u>949.214</u>	<u>1.296.814</u>	<u>3.246</u>	<u>1.300.060</u>

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		MUS\$	MUS\$
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		5.966.464	4.831.963
Otros cobros por actividades de operación		52.012	46.336
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.286.394)	(3.058.168)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(883.297)	(633.686)
Otros pagos por actividades de operación		(84.000)	(18.000)
Intereses pagados		(6.766)	(387)
Intereses recibidos		11.428	11.438
Impuestos a las ganancias pagados		626	(11.098)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7.499)	(43.061)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>762.574</u>	<u>1.125.337</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		47.337	1.491
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(3.541)	(12.000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		9.201	12.915
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(72)	(60.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		93.787	577
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.367.025)	(1.029.158)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		6.189	-
Compras de activos intangibles		(27.615)	(19.236)
Dividendos recibidos		89	111
Intereses recibidos		2.848	4.048
Otras entradas (salidas) de efectivo		545	812
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(1.238.257)</u>	<u>(1.100.440)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		23.153	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		969.252	687.792
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		334.500	-
Reembolsos de préstamos		(883.402)	(554.539)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(59.990)	(54.034)
Dividendos pagados		(192.133)	(155.407)
Intereses pagados		(119.086)	(128.722)
Otras entradas (salidas) de efectivo		146.849	80.181
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>219.143</u>	<u>(124.729)</u>
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(256.540)	(99.832)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(105)	(613)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(256.645)</u>	<u>(100.445)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	6	<u>631.052</u>	<u>731.497</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6	<u><u>374.407</u></u>	<u><u>631.052</u></u>

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

LAN AIRLINES S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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, Colombia 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.

El 13 de agosto de 2010, LAN Airlines y TAM S.A. (TAM) anunciaron que suscribieron un Memorándum de Entendimiento (MOU) no vinculante donde acuerdan llevar adelante su intención de asociar sus empresas en virtud de una sola entidad matriz que se llamaría LATAM Airlines Group. La asociación propuesta de LAN con TAM estaría dentro de los 10 grupos de aerolíneas más grandes del mundo. LATAM proveerá servicios de transporte de pasajeros y de carga a más de 115 destinos en 23 países, operando a través de una flota de más de 300 aeronaves, con más de 40.000 empleados. Cada una de las aerolíneas del grupo continuaría operando con sus actuales certificados de operación y marcas de manera independiente. Dentro del grupo, TAM continuaría operando como una compañía brasileña con su propia estructura. A su vez, el actual holding de LAN Airlines S.A. operaría como una unidad de negocios independiente dentro del grupo. El 20 de octubre de 2010, LAN Airlines y TAM anunciaron que las subsidiarias operativas de TAM presentaron a la Agencia de Aviación Civil Brasileira (“ANAC”) la estructura definitiva de la transacción, la cual fue aprobada por este organismo el 1 de marzo de 2011.

El 18 de enero de 2011, las partes del MOU (1) y los señores Maria Cláudia Oliveira Amaro, Maurício Rolim Amaro, Noemy Almeida Oliveira Amaro y Joao Francisco Amaro (la “Familia Amaro”), como únicos accionistas de TEP, suscribieron (a) un Implementation Agreement y (b) un Exchange Offer Agreement vinculantes (los “Contratos Suscritos”) que contienen los términos y condiciones definitivos de la asociación propuesta entre LAN y TAM.

- (1) El 13 de agosto de 2010, LAN informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, como hecho esencial que, en dicha fecha, LAN, Costa Verde Aeronáutica S.A. e Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. (las últimas dos, las “Filiales Cueto”), TAM S.A. (“TAM”) y TAM Empreendimentos e Participacoes S.A. (“TEP”), suscribieron un Memorandum of Understanding (“MOU”) no vinculante cuyos aspectos fundamentales fueron resumidos en dicha oportunidad.

El 21 de septiembre de 2011, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (“TDLC”) aprobó la fusión entre LAN y TAM, estableciendo 14 medidas de mitigación. El 3 de octubre de 2011, LAN y TAM presentaron un recurso de apelación ante la Corte Suprema objetando tres de las medidas de mitigación.

El día 21 de Diciembre de 2011, LAN celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, citada por su directorio con fecha 11 de Noviembre de 2011, en la cual los accionistas de LAN aprobaron, entre otras, las siguientes materias:

- (a) La Fusión de LAN con las sociedades Sister Holdco S.A. y Holdco II S.A. (las “Sociedades Absorbidas”), dos sociedades especialmente constituidas para efectos de la asociación entre LAN y TAM;
- (b) El cambio de razón social y las demás transacciones contempladas en los Contratos Suscritos.
- (c) El aumento de su capital social en US\$ 1.465.372.970,09 mediante la emisión de 147.355.882 acciones ordinarias sin valor nominal del cual:
 - (i) US\$ 1.417.639.617,60, mediante la emisión de 142.555.882 acciones, las cuales serán destinadas a ser canjeadas por las acciones de las Sociedades Absorbidas por efecto de la Fusión propuesta, a razón de 0,9 nuevas acciones de LAN por cada acción que se encuentre íntegramente suscrita y pagada de cada una de las Sociedades Absorbidas, y que pertenezca a accionistas distintos de LAN. Las acciones de que LAN sea titular en las sociedades absorbidas al momento de perfeccionarse la Fusión, quedarán sin efecto; y
 - (ii) US\$ 47.733.352,49, mediante la emisión de 4.800.000 acciones, las cuales serán destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Compañía y de sus filiales, conforme a lo dispuesto en Artículo 24 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

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, y de la República Federal de Brasil y de la Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) de dicho país, en lo que corresponde a la emisión de Brazilian Depositary Receipts (“BDRs”).

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.

El accionista mayoritario de la Sociedad es el grupo Cueto, que a través de las sociedades Costa Verde Aeronáutica S.A., Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. e Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada, es dueño del 33,91% de las acciones emitidas por la Sociedad, por lo que 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 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 diciembre de 2011, la Sociedad contaba con un total de 1.682 accionistas en su registro. A esa fecha, un 2,99 % de la propiedad de la Sociedad se encontraba en la forma de ADRs.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tuvo un promedio de 20.870 empleados, terminando este ejercicio con un número total de 21.838 personas, distribuidas en 4.170 empleados de Administración, 2.918 en Mantenimiento, 6.194 en Operaciones, 3.837 Tripulantes de Cabina, 1.969 Tripulantes de Mando y 2.750 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 diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				%	%	%	%	%	%
96.518.860-6	Lantours Division de Servicios Terrestres S.A. (*)	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	Chile	US\$	99,0100	0,9900	100,0000	99,0100	0,9900	100,0000
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales	Chile	US\$	99,8361	0,1639	100,0000	99,8361	0,1639	100,0000
Extranjera	Lan Perú S.A.	Perú	US\$	49,0000	21,0000	70,0000	49,0000	21,0000	70,0000
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filiales	Islas Caymán	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,8939	0,0041	99,8980	99,8939	0,0041	99,8980
Extranjera	Connecta Corporation	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	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	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales	Bahamas	US\$	0,0000	100,0000	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	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.801.150-2	Blue Express INTL S.A. y Filial	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales	Chile	CLP	99,7100	0,0000	99,7100	99,7100	0,0000	99,7100

(*) Comercial Masterhouse S.A., en julio de 2010, cambia de razón social a Lantours División de Servicios Terrestres S.A.

Adicionalmente, la Sociedad ha procedido a consolidar ciertas entidades de cometido específico de acuerdo con la Norma emitida por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad: Consolidación - Entidades de cometido especial ("SIC 12") y con los fondos de inversión privados en los que la sociedad matriz y sus filiales son aportantes.

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 2010 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

(1) Incorporación o adquisición de sociedades.

- Florida West Technical Services LLC., filial directa de Prime Airport Services Inc., en abril de 2010, cambia razón social a Lan Cargo Repair Station, LLC.
- Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A., filial indirecta de Lan Pax Group S.A., en noviembre de 2010, adquirida a través de la compra de las sociedades Akemi Holdings S.A. y Saipan Holdings S.A. (ver Nota 39).
- AEROASIS S.A., filial directa de Lan Pax Group S.A., adquirida en febrero de 2011 (ver Nota 39).

(2) Desapropiación de sociedades.

- La sociedad Blue Express INTL Ltda. y Filial, filial directa de Lan Cargo S.A., fue vendida según contrato de compraventa celebrado el 6 de abril de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (CINIIF).

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.

(a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	01/02/2010
NIIF 3 revisada: Combinación de negocios	01/07/2010
Enmienda a NIC 27: Consolidación y Estados financieros separados	01/07/2010
NIIF 1: Adopción por primera vez	01/07/2010
Enmienda a NIIF 1: Adopción por primera vez	01/07/2011
NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	01/01/2010

Normas y enmiendas

Aplicación obligatoria:
ejercicios iniciados a
partir de

Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar 01/07/2011

Enmienda a NIC 34: Información financiera intermedia 01/01/2011

Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros 01/01/2011

NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas 01/01/2011

Interpretaciones

Aplicación obligatoria:
ejercicios iniciados a
partir de

CINIIF 19: Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio 01/07/2010

Enmienda a CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes 01/01/2011

Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación 01/01/2011

La aplicación de las normas, enmiendas e interpretaciones no tuvo impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

(b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	01/01/2012
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	01/07/2012
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01/01/2013
NIC 27: Estados financieros separados	01/01/2013
NIIF 10: Estados financieros consolidados	01/01/2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	01/01/2013
NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	01/01/2013
NIIF 13: Medición de valor razonable	01/01/2013
Enmienda a NIC 19: Beneficios a empleados	01/01/2013
NIIF 9: Instrumentos financieros	01/01/2015
Interpretaciones	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
CINIIF 20: Costos de desbroce en la fase de producción de minas a cielo abierto	01/01/2013

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 ejercicio de su primera aplicación. La Sociedad no ha adoptado tempranamente ninguna de estas normas.

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. 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 2.6).

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, cuando no corresponden a pérdidas de control, como transacciones patrimoniales sin efecto en resultados.

(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 ejercicio.

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 y cualquier pérdida por deterioro. Excepto en ciertos terrenos y equipos menores que se retasaron en primera adopción, de acuerdo a NIIF.

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.

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 incurrir.

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 2.8).

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 distintos de la plusvalía

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 distintos de la plusvalía 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. 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 no se amortiza, pero 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.

2.7. 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.

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

Los activos intangibles 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 reversiones de la pérdida.

2.9. 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, lo cual ocurre en la fecha de la transacción.

(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 y aquellos que en su clasificación inicial han sido designados como a valor razonable con cambios en resultado. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo o cuando estos activos se gestionen o evalúen según el criterio de valor razonable. 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 efectivo y equivalentes al efectivo; los mantenidos para negociar, y como Otros activos financieros; los designados al momento inicial.

(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 por cobrar en el estado de situación financiera consolidado (Nota 2.12).

(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 igual o inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como Otros activos financieros corrientes.

Compras y ventas convencionales de activos financieros, se reconocen en la fecha de transacción, la fecha en que el grupo se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros no contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el grupo ha cedido de manera sustancial todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros y activos financieros a valor razonable con cambios en resultado son, posteriormente, valorados por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar son, posteriormente, valorados a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las inversiones al vencimiento se registran al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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.

2.10. 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 justo de activos reconocidos (cobertura del valor justo);
- (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 Otros activos o pasivos financieros no corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como otros activos o pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como Otros activos o pasivos financieros.

- (a) Cobertura del valor justo

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 justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el estado de otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “otras ganancias (pérdidas)”.

En el caso de las coberturas de tasas de interés variable, esto significa que los importes reconocidos en el estado de otros resultados integrales, 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 estado de otros resultados integrales, 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 estado de otros resultados integrales, hasta ese momento permanece en el estado de otros resultados integrales 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 estado de otros resultados integrales, se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”.

(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 reconocen, inmediatamente, en el estado de resultados consolidado, dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”.

2.11. 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.

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. 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.

2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar 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.

2.16. 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.

2.17. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, 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, siempre y cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.18. 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 ejercicio en que ocurren.

(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.

2.19. 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.

2.20. 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

- (i) Transporte de pasajeros y carga

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

(ii) 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.

(iii) 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.

2.21. 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 “Otros pasivos financieros”. 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.

2.22. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos de enajenación clasificados como activos mantenidos para la venta, se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor justo menos el costo de venta.

2.23. 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 ejercicio en que son incurridas.

2.24. 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 el margen neto. La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de estos riesgos.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

(i) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tasa de interés y (iii) riesgo de tipos de cambio locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

(i) 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") y en destilado Heating Oil ("HO"), los cuales tienen una alta correlación con Jet Fuel y son índices con mayor liquidez y, por lo tanto, presentan ventajas en comparación a la utilización del índice US Gulf Coast Jet 54.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 39,9 millones por concepto de cobertura de combustible. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 1,0 millón por el mismo concepto.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor de mercado de las posiciones de combustible ascendía a US\$ 30,6 millones (positivo). Al cierre de diciembre de 2010, este valor de mercado era de US\$ 45,8 millones (positivo). Las siguientes tablas muestran el valor nocional de las posiciones de compra junto con los derivados contratados para los distintos ejercicios:

Posiciones al 31 de diciembre de 2011 (*)	Vencimientos			
	Q112	Q212	Q312	Total
Volumen (miles de barriles WTI)	1.800	1.134	693	3.627
Valor futuro acordado (US\$ por barril)(**)	95	92	89	93
Total (MUS\$)	171.000	104.328	61.677	337.311
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	50%	33%	19%	34%

(*) El volumen mostrado en la tabla considera la totalidad de los instrumentos de cobertura (swaps y opciones). El valor futuro acordado considera el volumen cubierto con instrumentos swaps más las opciones que se encuentran activas (opciones activas: opciones que se ejercerían a vencimiento).

(**) Promedio ponderado entre collares y opciones activas.

Posiciones al 31 de diciembre de 2010	Vencimientos				
	Q111	Q211	Q311	Q411	Total
Volumen (miles de barriles WTI)	1.848	918	687	324	3.777
Valor futuro acordado (US\$ por barril)(*)	82	81	84	90	83
Total (MUS\$)	151.536	74.358	57.708	29.160	313.491
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	54%	27%	19%	8%	26%

(*) 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 en algunos casos a las posiciones contratadas. 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 tercer trimestre del año 2012. 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 diciembre del año 2011 y al cierre de diciembre del año 2010.

Precio de referencia (US\$ por barril)	Posición al 31 de diciembre de 2011 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2010 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+5	+ 16,5	+16,7
-5	-13,8	-15,7

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 call y collares que cubren parcialmente los volúmenes de combustible consumidos.

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

Dada la estructura de cobertura de combustible durante el año 2011, 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\$ 42,5 millones de dólares de menor costo de combustible. Para el mismo ejercicio, un alza vertical de 5 dólares en el precio de referencia del WTI (considerado como el promedio diario mensual), hubiera significado un impacto aproximado de US\$ 39,5 millones de dólares de mayor costo de combustible.

(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 82% 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, 180 días y 360 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 diciembre de 2011	Posición al 31 de diciembre de 2010
	efecto en ganancias antes de impuesto (millones de US\$)	efecto en ganancias antes de impuesto (millones de US\$)
+100 puntos base	-3,06	-1,18
-100 puntos base	+3,06	+1,18

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 diciembre de 2011 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2010 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+100 puntos base	40,70	42,39
-100 puntos base	(43,20)	(45,35)

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 ejercicio.

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

(iii) Riesgo de tipos de cambio locales:

La moneda funcional utilizada por la Sociedad matriz es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su 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, Argentina y Colombia, 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, peso colombiano, dólar australiano y dólar neozelandés. De estas monedas, la mayor exposición se presenta en pesos chilenos.

La Sociedad ha realizado coberturas parciales de exposición al riesgo de tipo de cambio utilizando contratos forward de moneda y cross currency swaps.

(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.

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.

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.

(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 tiene futuras obligaciones relacionadas a leasings financieros, leasings operacionales, vencimientos de otras obligaciones con bancos, contratos de derivados y contratos de compra de aviones.

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupados por vencimiento al 31 de diciembre de 2011

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 uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Valor nominal MUS\$	Tasa nominal %
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US \$	4.025	12.076	32.192	32.213	60.438	140.944	Trimestral	5,69%	113.193	5,01%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CREDITEAGRICOLE	Francia	US \$	21.249	61.560	67.744	33.826	7.228	191.607	Trimestral	4,05%	182.041	4,05%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US \$	15.633	46.900	125.060	106.833	124.408	418.834	Trimestral	5,18%	354.360	4,61%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	19.616	59.263	159.420	161.548	252.865	652.712	Trimestral	4,27%	557.517	3,81%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US \$	5.615	16.828	44.837	44.749	113.352	225.381	Trimestral	3,64%	188.942	3,53%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US \$	13.585	41.065	110.232	111.306	290.463	566.651	Trimestral	2,94%	497.707	2,61%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	5.436	16.577	44.721	45.461	143.675	255.870	Trimestral	1,14%	239.882	1,01%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	JP MORGAN	E.E.U.U.	US \$	4.692	14.329	38.755	39.580	143.763	241.119	Trimestral	1,09%	226.295	0,94%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BTMU	E.E.U.U.	US \$	2.227	6.817	18.434	18.807	69.085	115.370	Trimestral	1,41%	105.863	1,26%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	AP PLE BANK	E.E.U.U.	US \$	757	2.330	6.322	6.469	23.952	39.830	Trimestral	1,37%	36.541	1,22%
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US \$	7.332	21.559	43.281	39.703	9.324	121.199	Trimestral	3,94%	110.576	3,73%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CREDITEAGRICOLE	Francia	US \$	2.311	7.020	20.099	20.901	35.093	85.424	Trimestral	1,46%	79.428	1,46%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US \$	1.809	6.140	19.663	-	-	27.612	Trimestral	1,85%	26.426	1,82%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	S.CHARTERED	E.E.U.U.	US \$	1.773	5.435	7.538	-	-	14.746	Trimestral	1,56%	14.481	1,56%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US \$	4.204	12.617	33.636	33.629	14.736	98.822	Trimestral	5,22%	85.948	4,68%
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	-	12.704	-	-	-	12.704	Semestral	2,35%	12.500	2,35%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Chile	US \$	292	30.291	-	-	-	30.583	Semestral	1,91%	30.000	1,91%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	US \$	50.187	-	-	-	-	50.187	Trimestral	1,51%	50.000	1,51%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.030.000-7	ESTADO	Chile	US \$	-	876	45.532	-	-	46.408	Semestral	1,82%	44.848	1,81%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	US \$	-	61.297	-	-	-	61.297	Anual	2,21%	60.000	2,13%
Otros Préstamos	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	1.145	2.314	203.779	-	-	207.238	-	2,55%	202.899	2,55%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BOEING	E.E.U.U.	US \$	-	5.884	271.307	-	-	277.191	-	1,87%	269.965	1,87%
		Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US \$	-	-	31.081	31.006	-	62.087	Trimestral	2,43%	58.960	2,43%
Derivados	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US \$	10.191	28.940	70.303	41.382	8.620	159.436	-	-	154.410	-
Derivados de no cobertura	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US \$	1.357	3.896	8.998	1.586	-	15.837	-	-	15.380	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	Varios	-	US \$	411.908	25.920	-	-	-	437.828	-	-	437.828	-
							CLP	15.408	-	-	-	-	15.408	-	-	15.408	-
						Otras monedas		78.245	-	-	-	-	78.245	-	-	78.245	-
Cuentas por pagar, no corrientes	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	Varios	-	US \$	-	-	36.000	-	-	36.000	-	-	36.000	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	-	US \$	147	-	-	-	-	147	-	-	147	-
			Varios	96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	-	CLP	2	-	-	-	-	2	-	-	2	-
			Varios	78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	-	CLP	116	-	-	-	-	116	-	-	116	-
			Varios	Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	-	US \$	102	-	-	-	-	102	-	-	102	-
Total								679.364	502.638	1.438.934	768.999	1.297.002	4.686.937			4.286.010	

Clases de pasivo para el análisis el riesgo de liquidez agrupados por vencimiento al 31 de diciembre de 2010

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 uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Valor nominal MUSD	Tasa nominal %
Obligaciones garantizadas	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	7.425	22.305	53.471	47.128	93.325	223.654	Trimestral	5,19%	181.029	4,69%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	21.045	63.352	130.785	39.186	20.916	275.284	Trimestral	4,47%	256.417	4,47%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	19.838	59.513	158.688	149.595	209.374	597.008	Trimestral	5,16%	497.692	4,60%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	22.831	68.726	184.673	186.931	385.438	848.599	Trimestral	4,49%	707.306	4,00%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	5.626	16.842	44.872	44.796	135.714	247.850	Trimestral	3,64%	204.392	3,53%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	8.984	27.039	72.767	73.806	206.771	389.367	Trimestral	3,93%	326.235	3,48%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	SANTANDER	España	US\$	2.919	8.859	24.242	25.206	95.708	156.934	Trimestral	0,95%	148.741	0,83%
Arrendamiento financiero	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	3.899	11.685	30.440	25.695	11.675	83.394	Trimestral	4,08%	77.096	3,71%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CALYON	Francia	US\$	2.249	6.786	18.376	22.613	43.431	93.455	Trimestral	1,27%	87.337	1,27%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	1.692	5.249	26.758	-	-	33.699	Trimestral	1,32%	32.921	1,27%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	S.CHARTERED	E.E.U.U.	US\$	3.858	11.873	14.628	-	-	30.359	Trimestral	1,28%	29.864	1,25%
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	SANTANDER MADRID	España	US\$	-	26.125	12.726	-	-	38.851	Semestral	3,64%	37.500	3,55%
Préstamos bancarios	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	97.023.000-9	CORP BANCA	Chile	CLP	13.479	13.158	12.713	-	-	39.350	Semestral	6,53%	36.858	6,44%
		Lan Airlines S.A.	Chile	76.645.030-K	ITAU	Chile	CLP	-	21.653	10.332	-	-	31.985	Semestral	6,67%	29.967	6,60%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	CLP	-	38.144	18.188	-	-	56.332	Semestral	6,71%	52.723	6,63%
		Lan Airlines S.A.	Chile	97.030.000-7	ESTADO	Chile	CLP	-	47.521	22.666	-	-	70.187	Semestral	6,65%	65.704	6,59%
		Aires S.A.	Colombia	0-E	HELM	Colombia	COP	3.944	-	-	-	-	3.944	30 días	3,37%	3.936	3,37%
Otros Préstamos	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	SANTANDER MADRID	España	US\$	586	1.587	72.962	-	-	75.135	-	3,29%	72.962	3,29%
		Lan Airlines S.A.	Chile	0-E	BOEING	EE.UU	US\$	1.862	1.207	106.665	-	-	109.734	-	2,04%	106.209	2,04%
Derivados	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	6.018	22.331	61.273	24.643	4.751	119.016	-	-	115.189	-
Derivados de no cobertura	89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Chile	-	OTROS	-	US\$	1.461	4.239	9.891	5.608	-	21.199	-	-	20.703	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	Varios	-	US\$	277.327	26.002	-	-	-	303.329	-	-	303.329	-
							CLP	28.058	-	-	-	-	28.058	-	-	28.058	-
						Otras monedas		169.307	-	-	-	-	169.307	-	-	169.307	-
Cuentas por pagar, no corrientes	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	-	Varios	-	US\$	-	-	54.000	-	-	54.000	-	-	54.000	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	Lan Airlines S.A. y Filiales	Varios	96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	-	US\$	110	-	-	-	-	110	-	-	110	-
							CLP	74	-	-	-	-	74	-	-	74	-
Total								602.592	504.196	1.141.116	645.207	1.207.103	4.100.214			3.645.659	

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 2010, la Sociedad había entregado US\$ 78,5 millones en garantía por márgenes de derivados, correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. Al cierre del 31 de diciembre de 2011, se han entregado US\$ 117,2 millones en garantías correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. El aumento se debió al vencimiento y adquisición de contratos de combustible y tasas, y alzas 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 monitorea el índice de apalancamiento ajustado, en línea con las prácticas de la industria. Este índice se calcula como la deuda ajustada neta dividida por la suma entre el patrimonio ajustado y la deuda ajustada neta. 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 patrimonio ajustado corresponde al patrimonio neto depurado el impacto de valor de mercado de los derivados.

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 ajustado, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$
Total préstamos financieros	3.788.272	3.259.666
Renta de las aeronaves de los últimos doce meses x 8	1.393.576	788.704
Menos:		
Caja y valores negociables	(472.499)	(737.093)
Total deuda ajustada neta	<u>4.709.349</u>	<u>3.311.277</u>
Patrimonio neto	1.445.324	1.296.814
Reservas de cobertura neta	140.556	107.050
Patrimonio ajustado	<u>1.585.880</u>	<u>1.403.864</u>
Total de deuda y patrimonio ajustados	<u>6.295.229</u>	<u>4.715.141</u>
Apalancamiento ajustado	74,8%	70,2%

3.3. Estimación del valor justo

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

Inversiones en fondos mutuos de corto plazo (efectivo equivalente),

Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés,

Contratos de derivados de combustible,

Contratos derivados de moneda y

Fondos de inversión privados.

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 ejercicio 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 ejercicio.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo al 31 de diciembre de 2011, según el nivel de información utilizada en la valoración:

	Valor justo	Mediciones de valor justo usando valores		
	al 31 de diciembre de	considerados como		
	<u>2011</u>	<u>Nivel I</u>	<u>Nivel II</u>	<u>Nivel III</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Fondos mutuos corto plazo	156.334	156.334	-	-
Valor justo derivados tasa de interés	73	-	73	-
Valor justo derivados de combustible	30.615	-	30.615	-
Valor justo derivados moneda extranjera	631	-	631	-
Fondos de inversión privados	60.733	60.733	-	-
Pasivos				
Valor justo derivados tasa de interés	159.436	-	159.436	-
Valor justo derivados moneda extranjera	884	-	884	-
Derivados de tasa de interés no registrados como cobertura	14.766	-	14.766	-

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	4.605	4.605	3.857	3.857
Saldos en bancos	17.013	17.013	24.432	24.432
Depósitos a plazo	196.455	196.455	406.143	406.143
Otros activos financieros				
Bonos nacionales y extranjeros	37.359	40.250	47.184	50.294
Otros activos financieros	120.225	120.225	80.836	80.836
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar no corrientes	544.897	544.897	489.233	489.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	838	838	50	50
Otros pasivos financieros	3.516.307	3.665.661	2.945.294	2.969.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	531.481	531.481	500.694	500.694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	367	367	184	184
Cuentas por pagar, no corrientes	307.965	307.965	368.372	368.372

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores justos, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo y cuentas por pagar, no corrientes, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

El valor justo de los otros 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 ejercicio.

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:

- (a) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- (b) La vida útil y valor residual de los activos materiales e intangibles.
- (c) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- (d) Los tickets aéreos vendidos que no serán finalmente utilizados.
- (e) El cálculo del ingreso diferido al cierre del ejercicio, correspondiente a la valorización de los kilómetros otorgados a los titulares de la tarjeta de fidelización Lan Pass pendientes de utilizar.
- (f) La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- (g) La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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

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

	Segmento de Transporte Aéreo	
	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias y otros ingresos de operación	5.718.244	4.523.328
Ingresos por intereses	14.453	14.946
Gastos por intereses	(139.077)	(155.279)
Total gastos por intereses netos	<u>(124.624)</u>	<u>(140.333)</u>
Depreciación y amortización	(396.475)	(336.491)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	320.197	419.702
Participación de la entidad en el resultado de las asociadas	458	132
Gasto por impuesto a las ganancias	(61.789)	(81.107)
Activos del segmento	7.648.659	6.785.897
Importe en inversiones asociadas	991	593
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	1.394.640	1.048.394

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Perú	558.227	554.072
Argentina	616.270	496.546
USA	1.140.006	858.630
Europa	523.749	447.702
Colombia	369.102	85.309
Chile	1.423.956	1.239.350
Otros(*)	<u>1.086.934</u>	<u>841.719</u>
Total(**)	<u><u>5.718.244</u></u>	<u><u>4.523.328</u></u>

La Sociedad asigna los ingresos al área geográfica sobre la base del punto de venta del pasaje o la carga. Los activos 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.

(**) Incluye ingresos ordinarios y otros ingresos de operación.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	4.605	3.857
Saldos en bancos	17.013	24.432
Depósitos a plazo	196.455	406.143
Fondos Mutuos	156.334	196.620
Total	<u>374.407</u>	<u>631.052</u>

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

<u>Tipo de moneda</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	158.313	194.212
Peso chileno (*)	148.274	368.360
Euro	5.688	7.844
Peso argentino	20.020	11.230
Real brasileño	6.616	4.759
Peso colombiano	7.668	10.231
Otras monedas	<u>27.828</u>	<u>34.416</u>
Total	<u>374.407</u>	<u>631.052</u>

(*) La Sociedad suscribió contratos de derivados de moneda (forward) por MUS\$ 110.339 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 169.357 al 31 de diciembre de 2010), para la conversión a dólares de las inversiones en pesos y contratos de derivados de moneda (cross currency swap) por MUS\$ 0 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 30.258 al 31 de diciembre de 2010), para la conversión a dólares de las inversiones en Unidades de Fomento (UF).

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 diciembre de 2011, el monto sujeto a estas restricciones, expresado en dólares, es de MUS\$ 23.914 (MUS\$ 26.738 al 31 de diciembre de 2010).

La Sociedad no tiene transacciones no monetarias significativas que deban ser reveladas.

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Instrumentos financieros por categorías

Al 31 de diciembre de 2011

<u>Activos</u>	Designados al momento inicial					<u>Total</u> MUS\$
	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	a valor justo con cambios en resultados	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	218.073	-	156.334	-	374.407
Otros activos financieros (*)	37.867	119.717	31.319	-	60.733	249.636
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	537.406	-	-	-	537.406
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	838	-	-	-	838
Cuentas por cobrar, no corrientes	-	7.491	-	-	-	7.491
Total	37.867	883.525	31.319	156.334	60.733	1.169.778

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	<u>Total</u> MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Otros pasivos financieros	3.516.307	160.320	14.766	3.691.393
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	531.481	-	-	531.481
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	367	-	-	367
Cuentas por pagar, no corrientes	307.965	-	-	307.965
Total	4.356.120	160.320	14.766	4.531.206

(*) El valor presentado en mantenidos hasta su madurez, corresponde, principalmente, a bonos nacionales y extranjeros; en designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados, corresponde a los fondos de inversión privados; y en préstamos y cuentas por cobrar, corresponde a garantías entregadas.

Al 31 de diciembre de 2010

<u>Activos</u>	Designados al momento inicial					<u>Total</u> MUS\$
	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	a valor justo con cambios en resultados	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	434.432	-	196.620	-	631.052
Otros activos financieros (*)	47.691	80.329	80.161	-	58.857	267.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	481.350	-	-	-	481.350
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	50	-	-	-	50
Cuentas por cobrar, no corrientes	-	7.883	-	-	-	7.883
Total	47.691	1.004.044	80.161	196.620	58.857	1.387.373

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	<u>Total</u> MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Otros pasivos financieros	2.945.294	139.930	19.748	3.104.972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	500.694	-	-	500.694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	184	-	-	184
Cuentas por pagar, no corrientes	368.372	-	-	368.372
Total	3.814.544	139.930	19.748	3.974.222

(*) El valor presentado en mantenidos hasta su madurez, corresponde, principalmente, a bonos nacionales y extranjeros; en designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados, corresponde a los fondos de inversión privados; y en préstamos y cuentas por cobrar, corresponde a garantías entregadas.

7.2. Instrumentos financieros		por	monedas
		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
a) Activos		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		374.407	631.052
Dólar estadounidense		158.313	194.212
Peso chileno		148.274	368.360
Euro		5.688	7.844
Peso argentino		20.020	11.230
Real brasileño		6.616	4.759
Peso colombiano		7.668	10.231
Otras monedas		27.828	34.416
Otros activos financieros (corriente y no corriente)		249.636	267.038
Dólar estadounidense		241.008	255.808
Real brasileño		3.066	6.731
Peso colombiano		4.175	2.917
Otras monedas		1.387	1.582
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		537.406	481.350
Dólar estadounidense		354.972	361.570
Peso chileno		63.818	28.606
Euro		8.266	8.429
Peso argentino		24.879	6.702
Real brasileño		35.467	31.329
Dólar australiano		5.567	5.588
Peso colombiano		34.583	27.156
Otras monedas		9.854	11.970
Cuentas por cobrar, no corrientes		7.491	7.883
Dólar estadounidense		9	9
Peso chileno		7.422	7.864
Otras monedas		60	10
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		838	50
Dólar estadounidense		29	29
Peso chileno		809	21
Total activos		1.169.778	1.387.373
Dólar estadounidense		754.331	811.628
Peso chileno		220.323	404.851
Euro		13.954	16.273
Peso argentino		44.899	17.932
Real brasileño		45.149	42.819
Dólar australiano		5.567	5.588
Peso colombiano		46.426	40.304
Otras monedas		39.129	47.978

b) Pasivos

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

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Deudores comerciales	474.852	435.576
Otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar	<u>90.570</u>	<u>75.734</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	565.422	511.310
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro	<u>(20.525)</u>	<u>(22.077)</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - neto	544.897	489.233
Menos: Parte no corriente – cuentas por cobrar	<u>(7.491)</u>	<u>(7.883)</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	<u>537.406</u>	<u>481.350</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 diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Hasta 3 meses	17.138	12.506
Entre 3 y 6 meses	<u>6.256</u>	<u>11.114</u>
Total	<u>23.394</u>	<u>23.620</u>

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

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Cobranza judicial y prejudicial	9.626	10.586
Deudores en proceso de gestión prejudicial	<u>4.306</u>	<u>5.259</u>
Total	<u>13.932</u>	<u>15.845</u>

Los saldos por monedas que componen los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

<u>Tipo de moneda</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Dólar estadounidense	354.981	361.579
Peso chileno	71.240	36.470
Euro	8.266	8.429
Peso argentino	24.879	6.702
Real brasileño	35.467	31.329
Dólar australiano	5.567	5.588
Peso colombiano	34.583	27.156
Otras monedas	9.914	11.980
Total	<u>544.897</u>	<u>489.233</u>

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdidas por deterioro son la madurez de la cartera, hechos concretos de deterioro (default) y señales concretas del mercado.

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

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 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<u>MUS\$</u>
Al 1 de enero de 2010	(23.817)
Castigos	5.039
(Aumento) disminución de provisión	(3.299)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(22.077)</u>
Al 1 de enero de 2011	(22.077)
Castigos	4.060
(Aumento) disminución de provisión	(2.508)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(20.525)</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 diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	474.852	(20.525)	454.327	435.576	(22.077)	413.499
Otras cuentas por cobrar	90.570	-	90.570	75.734	-	75.734

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 corresponde, están constituidas a través de IATA.

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</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>
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA.	Controladora	Chile	19	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	Coligada	Chile	-	4	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Coligada	Chile	-	2	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	758	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	32	15	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
	Total activos corrientes			<u>838</u>	<u>50</u>			

(b) Cuentas por pagar

<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 diciembre de 2011</u> MUS\$	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u> MUS\$	<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>
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	-	74	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	147	110	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Coligada	Chile	2	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	116	-	CLP	30 a 45 Días	Monetaria
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	<u>102</u>	<u>-</u>	US\$	30 a 45 Días	Monetaria
Total pasivos corrientes				<u>367</u>	<u>184</u>			

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	A1 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A1 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Existencias técnicas	57.836	40.625
Existencias no técnicas	14.951	12.568
Total	<u>72.787</u>	<u>53.193</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 mantenimiento propio como de terceros; éstos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio netos de su provisión de obsolescencia que al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 1.685 (MUS\$ 3.075 al 31 de diciembre de 2010). Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de realización.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad registró MUS\$ 41.213 (MUS\$ 32.915 al 31 de diciembre de 2010) en resultados producto, principalmente, de consumos en servicio a bordo y mantenimiento, lo cual forma parte del Costo de Ventas.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
(a) Otros activos financieros	196.484	165.712
(b) Activos de cobertura	31.319	79.739
Total corriente	<u>227.803</u>	<u>245.451</u>
No corriente		
(a) Otros activos financieros	21.833	21.165
(b) Activos de cobertura	-	422
Total no corriente	<u>21.833</u>	<u>21.587</u>

(a) Otros activos financieros

Los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Fondos de inversión privados	60.733	58.857
Bonos nacionales y extranjeros	37.359	47.184
Garantías por márgenes de derivados	79.171	39.868
Depósitos en garantía (aeronaves)	11.657	12.030
Otras garantías otorgadas	7.564	7.773
Total corriente	<u>196.484</u>	<u>165.712</u>
No corriente		
Depósitos en garantía (aeronaves)	15.498	15.000
Otras garantías otorgadas	5.827	5.658
Otras inversiones	508	507
Total no corriente	<u>21.833</u>	<u>21.165</u>
Total otros activos financieros	<u>218.317</u>	<u>186.877</u>

(b) Activos de cobertura

Los activos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	A1 31 de diciembre de 2011 MUS\$	A1 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corriente		
Intereses devengados desde la última fecha de pago		
Swap de monedas	-	3.691
Valor justo de derivados de tasa de interés	73	-
Valor justo de derivados de moneda extranjera	631	30.234
Valor justo de derivados de precio de combustible	30.615	45.814
Total corriente	<u>31.319</u>	<u>79.739</u>
No corriente		
Valor justo de derivados de tasa de interés	-	422
Total no corriente	<u>-</u>	<u>422</u>
Total activos de cobertura	<u><u>31.319</u></u>	<u><u>80.161</u></u>

Los derivados de moneda extranjera corresponden a contratos forward y cross currency swap.

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

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	A1 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A1 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
(a) Pagos anticipados	25.501	17.648
(b) Otros activos	<u>1.159</u>	<u>1.172</u>
Total corriente	<u>26.660</u>	<u>18.820</u>
No corriente		
(a) Pagos anticipados	11.189	8.752
(b) Otros activos	<u>46.974</u>	<u>23.756</u>
Total no corriente	<u>58.163</u>	<u>32.508</u>

(a) Pagos anticipados

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	A1 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A1 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
Seguros de aviación y otros	7.954	6.459
Arriendo de aeronaves	13.196	7.343
Servicios de handling y ground handling	2.941	-
Otros	<u>1.410</u>	<u>3.846</u>
Total corriente	<u>25.501</u>	<u>17.648</u>
No corriente		
Arriendo de aeronaves	11.189	4.984
Servicios de handling y ground handling	-	2.971
Otros	<u>-</u>	<u>797</u>
Total no corriente	<u>11.189</u>	<u>8.752</u>
Total pagos anticipados	<u>36.690</u>	<u>26.400</u>

(b) Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corriente		
Otros	1.159	1.172
Total corriente	1.159	1.172
No corriente		
Impuestos por recuperar	42.958	23.343
Otros	4.016	413
Total no corriente	46.974	23.756
Total otros activos	48.133	24.928

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Motores	2.204	2.204
Existencias en consignación	527	748
Aeronave	1.537	1.537
Aeronaves desguazadas	365	970
Rotables	<u>28</u>	<u>38</u>
Total	<u>4.661</u>	<u>5.497</u>

Durante el ejercicio 2011, se realizaron ventas de existencias en consignación de la flota Boeing 737-200.

Durante el ejercicio 2010, se realizaron ventas de rotables, existencias mantenidas en consignación y tres motores, todo lo anterior de la flota Boeing 737-200.

Los saldos del rubro son presentados netos de provisión, la que al 31 de diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 5.386 (MUS\$ 5.212 al 31 de diciembre de 2010).

La Sociedad no mantiene operaciones discontinuadas al 31 de diciembre de 2011.

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 y fondos de inversión privados.

A continuación, se presenta la información financiera resumida que corresponde a la suma de los estados financieros de las sociedades subsidiarias, las sociedades de propósito específico y los fondos de inversión privados que han sido consolidados:

Al 31 de diciembre de 2011

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	493.662	618.360
No corrientes	<u>1.498.840</u>	<u>917.171</u>
Total	<u>1.992.502</u>	<u>1.535.531</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	442.743	565.606
No corrientes	<u>1.388.194</u>	<u>773.927</u>
Total	<u>1.830.937</u>	<u>1.339.533</u>

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios	2.619.157	1.931.998
Total de gastos	<u>(2.577.685)</u>	<u>(1.849.438)</u>
Total del resultado neto	<u>41.472</u>	<u>82.560</u>

Detalle de subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2011

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\$	69,97858	Sin restricciones significativas
Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,89803	Sin restricciones significativas
Lan Argentina S.A.	Argentina	ARS	94,99055	Sin restricciones significativas
Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	99,89804	Sin restricciones significativas
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Ecuador	US\$	71,94990	Sin restricciones significativas
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	Colombia	COP	98,21089	Sin restricciones significativas

Información financiera resumida de subsidiarias significativas

Nombre de subsidiaria significativa	Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011						Resultado al 31 de diciembre de 2011	
	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.	139.888	124.485	15.403	128.979	128.025	954	916.861	920
Lan Cargo S.A.	765.829	188.937	576.892	343.799	122.450	221.349	258.298	57.140
Lan Argentina S.A.	136.579	108.561	28.018	114.037	112.555	1.482	438.137	(1.972)
Transporte Aéreo S.A.	348.943	237.627	111.316	116.663	26.332	90.331	370.697	26.146
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	71.598	42.369	29.229	61.102	58.726	2.376	278.039	2.303
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	134.983	76.936	58.047	80.271	70.112	10.159	282.493	(25.860)

Detalle de subsidiarias significativas al 31 de diciembre 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\$	69,97858	Sin restricciones significativas
Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,89803	Sin restricciones significativas
Lan Argentina S.A.	Argentina	ARS	94,99055	Sin restricciones significativas
Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	99,89804	Sin restricciones significativas
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Ecuador	US\$	71,94990	Sin restricciones significativas

Información financiera resumida de subsidiarias significativas

Nombre de subsidiaria significativa	Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010						Resultado al 31 de diciembre de 2010	
	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Ganancia
	totales	corrientes	no corrientes	totales	corrientes	no corrientes	ordinarios	(pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Lan Perú S.A.	124.761	113.579	11.182	114.771	113.750	1.021	759.704	1.524
Lan Cargo S.A.	737.550	183.877	553.673	340.082	103.018	237.064	209.512	59.285
Lan Argentina S.A.	113.168	84.751	28.417	88.286	87.420	866	381.168	2.984
Transporte Aéreo S.A.	329.190	215.575	113.615	123.056	28.777	94.279	296.543	31.227
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	48.416	24.561	23.855	51.723	38.299	13.424	235.877	1.011

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y estados de resultados, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011

	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	2.649	721
No corrientes	269	115
Total	2.918	836

Al 31 de diciembre de 2010

	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	1.865	301
No corrientes	382	562
Total	2.247	863

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios	2.896	2.408
Total de gastos	(1.902)	(2.162)
Total del resultado neto	994	246

La Sociedad ha reconocido, como inversión en coligadas, 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 coligadas durante el ejercicio 2011.

<u>Empresa</u>	<u>País de incorporación</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Costo de inversión</u>	
			<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
			%	%	MUS\$	MUS\$
Austral Sociedad Concesionaria S.A. Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Chile	CLP	20,00	20,00	661	661
Concesionaria Chucumata S.A. (*)	Chile	CLP	50,00	50,00	702	702
	Chile	CLP	-	16,70	-	119

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas del 22 de septiembre de 2011, se procedió a la disolución de la sociedad Concesionaria Chucumata S.A.

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

El movimiento de las inversiones en coligadas entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<u>MUS\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	<u>1.236</u>
Participación en ganancias	132
Otras disminuciones, inversiones en coligadas	(665)
Dividendos recibidos	(110)
Total cambios en inversiones en entidades coligadas	<u>(643)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>593</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	<u>593</u>
Participación en ganancias	502
Dividendos recibidos	(79)
Otras disminuciones, inversiones en coligadas	(25)
Total cambios en inversiones en entidades coligadas	<u>398</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>991</u>

La Sociedad mensualmente reconoce la utilidad o pérdida de sus inversiones en coligadas en el estado de resultados consolidado utilizando el método de la participación. La Sociedad no mantiene inversiones en coligadas que no se encuentren contabilizadas por el método de la participación.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

<u>Clases de activos intangibles (neto)</u>	A1 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A1 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Programas informáticos	64.519	45.183
Otros activos	404	566
Total	<u>64.923</u>	<u>45.749</u>

<u>Clases de activos intangibles (bruto)</u>	A1 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A1 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Programas informáticos	112.881	83.875
Otros activos	808	808
Total	<u>113.689</u>	<u>84.683</u>

El movimiento de programas informáticos y otros activos entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Programas informáticos	Otros activos	Total
	neto	neto	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2010	34.087	727	34.814
Adiciones	20.915	-	20.915
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	154	-	154
Retiros	(779)	-	(779)
Amortización	(9.194)	(161)	(9.355)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2010	45.183	566	45.749
Saldos iniciales al 1 de enero de 2011	45.183	566	45.749
Adiciones	29.190	-	29.190
Retiros	(184)	-	(184)
Amortización	(9.670)	(162)	(9.832)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2011	64.519	404	64.923

Los activos intangibles de vida útil definida están compuestos, 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, excepto los adquiridos mediante combinación de negocios, los que se encuentran a valor justo; la amortización la realiza sobre la base del método lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas.

La amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados consolidado en los gastos de administración. La amortización acumulada de los programas informáticos al 31 de diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 48.362 (MUS\$ 38.692 al 31 de diciembre de 2010). La amortización acumulada de otros activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 404 (MUS\$ 242 al 31 de diciembre de 2010).

NOTA 17 – PLUSVALIA

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad de los activos netos identificables de la filial o coligada en la fecha de adquisición. La Plusvalía al 31 de diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 163.777 (MUS\$ 157.994 al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad realizó una prueba de deterioro basado en el valor en uso y no detectó deterioro. Dicha prueba se hace al menos una vez al año.

El valor en uso de las unidades generadoras de efectivo, a las cuales se ha asignado plusvalía, fue determinado asumiendo que se podrían mantener los yields, factores de ocupación y la capacidad de la flota actual. La Sociedad hace sus proyecciones de flujos para los períodos iniciales basados en los plazos de sus presupuestos internos y extrapola el valor al final de dichos periodos basado en un factor de crecimiento consistente con las proyecciones económicas de largo plazo en los mercados en que operan las unidades. Los flujos determinados son descontados a una tasa que refleja las evaluaciones actuales del mercado correspondiente al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no hayan sido ajustadas.

El movimiento de la Plusvalía entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	63.793
Adiciones (1)	94.224
Aumento (disminución) por variación cambiaria de moneda extranjera	(23)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>157.994</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	157.994
Adiciones (2)	6.736
Modificación reconocimiento inicial (3)	(820)
Aumento (disminución) por variación cambiaria de moneda extranjera	(133)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>163.777</u>

- (1) Corresponde a plusvalía generada por la compra de la sociedad Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A. (ver Nota 39).
- (2) Corresponde a plusvalía generada por la compra de la sociedad Aeroasis S.A. (ver Nota 39).
- (3) Corresponde a modificación reconocimiento inicial plusvalía generada por la compra de la sociedad Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.

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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Construcciones en curso	1.087.563	715.603	-	-	1.087.563	715.603
Terrenos	35.673	35.538	-	-	35.673	35.538
Edificios	101.123	101.181	(23.185)	(21.060)	77.938	80.121
Plantas y equipos	5.380.663	4.816.723	(1.238.678)	(1.153.587)	4.141.985	3.663.136
Equipamientos de tecnologías de la información	89.678	83.711	(67.087)	(65.112)	22.591	18.599
Instalaciones fijas y accesorios	64.936	52.954	(29.838)	(25.951)	35.098	27.003
Vehículos de motor	3.714	3.269	(2.077)	(1.979)	1.637	1.290
Mejoras de bienes arrendados	94.485	87.168	(62.986)	(43.048)	31.499	44.120
Otras propiedades, plantas y equipos	832.772	646.236	(338.774)	(283.216)	493.998	363.020
Total	7.690.607	6.542.383	(1.762.625)	(1.593.953)	5.927.982	4.948.430

Los movimientos de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos, entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

(a) Al 31 de diciembre de 2010

	Construcciones		Edificios	Plantas y	Equipamientos de tecnologías	Instalaciones		Mejoras de	Otras	Propiedades,
	en curso	Terrenos	neto	equipos	de la	fijas y	Vehículos	bienes	plantas y	plantas y
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	neto	información	accesorios	de motor	arrendados	equipos	equipos
				MUS\$	neto	neto	neto	neto	neto	neto
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales 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	10.229	-	115	571.422	9.516	2.341	420	2.410	6.673	603.126
Adquisiciones mediante combinación de negocios	-	-	1.006	490	137	335	107	-	480	2.555
Desapropiaciones	-	-	-	(190)	-	-	(7)	-	(2)	(199)
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	-	-	-	2.552	-	-	-	-	-	2.552
Retiros	-	-	-	(6.633)	(536)	(2)	(12)	-	(2.550)	(9.733)
Gastos por depreciación	-	-	(2.315)	(235.800)	(5.217)	(3.997)	(172)	(16.797)	(32.315)	(296.613)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda	(62)	-	-	(857)	16	(13)	(3)	-	(27)	(946)
Otros incrementos (disminuciones)	441.177	-	(651)	100.470	(360)	4.680	6	8.221	(102.411)	451.132
Total cambios	451.344	-	(1.845)	431.454	3.556	3.344	339	(6.166)	(130.152)	751.874
Saldos finales al 31 de diciembre de 2010	715.603	35.538	80.121	3.663.136	18.599	27.003	1.290	44.120	363.020	4.948.430

(b) Al 31 de diciembre de 2011

	Construcciones		Edificios	Plantas y	Equipamientos de tecnologías	Instalaciones	Vehículos	Mejoras de	Otras	Propiedades,
	en curso	Terrenos	neto	equipos	de la	fijas y	de motor	bienes	plantas y	plantas y
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	neto	información	accesorios	neto	neto	neto	neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2011	715.603	35.538	80.121	3.663.136	18.599	27.003	1.290	44.120	363.020	4.948.430
Adiciones	29.898	-	1.111	1.028.568	11.885	6.663	543	6.555	19.072	1.104.295
Adquisiciones mediante combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	16	16
Desapropiaciones	-	-	(2.681)	(109.936)	(8)	-	(6)	-	(537)	(113.168)
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	(127)	-	-	(112)	(1.195)	(588)	(1)	-	(115)	(2.138)
Retiros	(150)	-	(4)	(4.817)	(85)	(23)	(17)	-	(332)	(5.428)
Gastos por depreciación	-	-	(3.302)	(265.062)	(6.354)	(3.602)	(215)	(19.938)	(30.608)	(329.081)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda	(852)	-	(95)	(771)	(63)	(54)	18	-	(95)	(1.912)
Otros incrementos (disminuciones)	343.191	135	2.788	(169.021)	(188)	5.699	25	762	143.577	326.968
Total cambios	371.960	135	(2.183)	478.849	3.992	8.095	347	(12.621)	130.978	979.552
Saldos finales al 31 de diciembre de 2011	1.087.563	35.673	77.938	4.141.985	22.591	35.098	1.637	31.499	493.998	5.927.982

(c) Composición de la flota

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

Aeronave	Modelo	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Boeing 767	300ER	21	18
Boeing 767	300F	8	8
Boeing 767	200ER (*)	1	1
Airbus A318	100	10	15
Airbus A319	100	24	20
Airbus A320	200	33	24
Airbus A340	300	4	4
Total		101	90

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

Arrendamientos operativos:

Aeronave	Modelo	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Boeing 767	300ER	10	10
Boeing 767	300F	4	3
Boeing 777	Freighter	2	2
Airbus A320	200	9	5
Airbus A340	300	1	1
Boeing 737	700	9	9
Bombardier	Dhc8-200	10	11
Bombardier	Dhc8-400	4	4
Total		49	45
Total flota		150	135

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

	Método de depreciación	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 corto alcance y 36% en la flota largo alcance. (*)	5	20
Equipamientos 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 corto alcance y 36% en la flota largo alcance. (*)	3	20

(*) Excepto en el caso de ciertos componentes técnicos los cuales se deprecian sobre la base de ciclos y horas voladas.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del ejercicio, que se incluye en el estado de resultados consolidado, asciende a MUS\$ 329.081 (MUS\$ 296.613 al 31 de diciembre de 2010). Este cargo se reconoce en los rubros de costo de venta y gastos de administración del estado de resultados consolidado.

(e) Información adicional propiedades, plantas y equipos:

(i) Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se agregaron las garantías directas de dieciséis aeronaves, nueve de ellas correspondientes a la flota Airbus A320-200, cuatro a la flota Airbus A319-100 y tres a la flota B767-300. Por otra parte en el segundo trimestre de 2011 se vendieron tres aeronaves de la flota Airbus A318-100 y en el tercer trimestre dos aeronaves más de la misma flota A318-100. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2011, la Sociedad vendió su participación en los establecimientos permanentes Cernícalo Leasing LLC y Petrel Leasing LLC. Producto de lo anterior se eliminaron las garantías directas asociadas a cinco aeronaves Airbus A318-100 y tres aeronaves Boeing 767-300 (dos aeronaves de carga y una de pasajeros).

Descripción de propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

Acreedor de la garantía	Activos comprometidos	Flota	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
			Deuda	Valor	Deuda	Valor
			vigente	libro	vigente	libro
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Wilmington Trust Company	Aviones y motores	Boeing 767	1.032.921	1.305.915	1.043.290	1.304.699
		Boeing 777	13.750	24.664	18.088	25.915
BNP Paribas	Aviones y motores	Airbus A318	187.705	239.530	299.422	359.944
		Airbus A319	390.614	521.829	297.320	370.476
		Airbus A320	695.308	855.214	407.275	478.082
Credite Agricole (*)	Aviones y motores	Airbus A319	93.019	158.355	108.803	178.342
		Airbus A320	34.530	149.486	58.236	172.426
		Airbus A340	54.491	215.978	89.378	234.892
Total garantías directas			2.502.338	3.470.971	2.321.812	3.124.776

(*) Calyon cambió de nombre a Credite Agricole

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 diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 316.859 (MUS\$ 227.218 al 31 de diciembre de 2010). El valor libro de los activos con garantías indirectas al 31 de diciembre de 2011, asciende a un monto de MUS\$ 504.355 (MUS\$ 328.838 al 31 de diciembre de 2010).

(ii) Compromisos y otros

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

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Valor bruto de propiedades, plantas y equipos completamente depreciados todavía en uso	43.626	57.612
Compromisos por la adquisición de aeronaves	14.500.000	12.350.000

En diciembre de 2009, se suscribió un compromiso de compra con Airbus por la adquisición de 30 aeronaves de la familia A320 con entregas entre los años 2011 y 2016.

Posteriormente en diciembre de 2010, se suscribió un nuevo compromiso con este fabricante por la adquisición de 50 aeronaves de la familia A320 con entregas entre los años 2012 y 2016. De forma adicional, en junio de 2011 se firmó un contrato por 20 aeronaves modelo A320 NEO con entregas entre los años 2017 y 2018.

Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con Airbus S.A.S., restan por recibir 90 aeronaves Airbus de la familia A320, con entregas entre el 2012 y 2018. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 7.000.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 4 aeronaves A320 NEO.

Por otra parte, se suscribieron contratos de compra con The Boeing Company durante febrero, mayo y diciembre de 2011 por 3, 5 y 2 aeronaves B767-300 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con The Boeing Company, resta por recibir un total de 13 aeronaves 767-300 entre los años 2012 y 2013, 2 aeronaves 777-Freighter, a ser entregadas el año 2012 y 26 aeronaves 787 Dreamliner, con fechas de entrega a partir del año 2012. El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 7.500.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 1 aeronave 777-Freighter y 15 aeronaves 787 Dreamliner.

La adquisición de estas aeronaves es parte del plan estratégico de flota para el largo plazo. Este plan implica, además, la venta de 15 aeronaves Airbus modelo A318 entre los años 2011 y 2013. Se estima que esta venta no tendrá impacto significativo en resultados. Durante el tercer trimestre de 2011, se realizó la venta de las últimas 2 aeronaves a ser vendidas durante el 2011, completándose así el plan de venta de las 5 aeronaves de este año.

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

Tasa promedio de capitalización de costos			
por intereses capitalizados	%	3,51	4,31
Costos por intereses capitalizados	MUS\$	33.342	18.400

(iv) Arrendamiento financiero

El detalle de los principales arrendamientos financieros es el siguiente:

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	<u>Modelo</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
Bluebird Leasing LLC	Boeing 767	300F	2	2
Eagle Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	2
Seagull Leasing LLC	Boeing 767	300F	1	1
Cernicalo Leasing LLC	Boeing 767	300F	2	-
Petrel Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	-
Linnet Leasing Limited	Airbus A320	200	4	4
Total			<u>11</u>	<u>9</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 diciembre de 2011, la Sociedad registra bajo esta modalidad once aeronaves (nueve aeronaves al 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, debido a la venta de su participación en los establecimientos permanentes Cernicalo Leasing LLC y Petrel Leasing LLC, la Sociedad incrementó su número de aviones en leasing en tres Boeing 767-300 (dos aeronaves de carga y una de pasajeros). Producto de lo anterior, estas aeronaves se reclasificaron de la categoría Plantas y equipos a la categoría Otras propiedades, plantas y equipos. Adicionalmente, en noviembre de 2011 la Sociedad ejerció opción de compra de una aeronave B767-300 de carga perteneciente a Eagle Leasing LLC, con lo cual se reclasificó de la categoría Otras propiedades, plantas y equipos a la categoría Plantas y equipos.

El valor libro de los activos por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011, asciende a un monto de MUS\$ 464.082 (MUS\$ 328.838 al 31 de diciembre de 2010).

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

	Valor bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Hasta un año	78.369	(7.622)	70.747
Más de un año y hasta cinco años	207.365	(18.657)	188.708
Más de cinco años	<u>59.152</u>	<u>(2.078)</u>	<u>57.074</u>
Total	<u>344.886</u>	<u>(28.357)</u>	<u>316.529</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	Valor bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Hasta un año	57.976	(3.679)	54.297
Más de un año y hasta cinco años	127.370	(7.421)	119.949
Más de cinco años	<u>55.106</u>	<u>(1.781)</u>	<u>53.325</u>
Total	<u>240.452</u>	<u>(12.881)</u>	<u>227.571</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	Al 31 de	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(547)	(415)	338.741	290.254
Amortizaciones	14.255	12.286	36.667	29.606
Provisiones	7.036	8.128	48.681	23.017
Obligaciones por beneficios post-empleo	865	622	(924)	(982)
Reevaluaciones de instrumentos				
financieros	-	-	(28.788)	(21.926)
Pérdidas fiscales	35.300	13.229	-	-
Otros	3.239	4.234	(24.752)	(7.957)
Total	<u>60.148</u>	<u>38.084</u>	<u>369.625</u>	<u>312.012</u>

Los movimientos de los activos y pasivos por impuestos diferidos, entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

(a) Desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010

	Saldo inicial	Reconocimiento	Reconocimiento	Incorporación		Saldo final
	Activo (pasivo)	en resultado	en resultado	por combinación	Otros	Activo (pasivo)
	MUS\$	consolidado	integral	de negocios	MUS\$	MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Depreciaciones	(222.188)	(68.481)	-	-	-	(290.669)
Amortizaciones	(22.453)	(5.948)	-	11.081	-	(17.320)
Provisiones	(2.102)	(17.968)	-	5.181	-	(14.889)
Obligaciones por beneficios post-empleo	1.183	(196)	-	617	-	1.604
Reevaluaciones de instrumentos financieros	18.891	-	3.035	-	-	21.926
Pérdidas fiscales	5.013	(1.303)	-	9.519	-	13.229
Otros	(8.311)	16.645	(120)	2.545	1.432	12.191
Total	(229.967)	(77.251)	2.915	28.943	1.432	(273.928)

(b) Desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	Saldo inicial	Reconocimiento en resultado	Reconocimiento en resultado	Incorporación por combinación			Venta de	Saldo final
	Activo (pasivo)	consolidado	integral	de negocios	Reclasificaciones	Otros	inversión	Activo (pasivo)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(290.669)	(48.614)	-	-	-	-	(5)	(339.288)
Amortizaciones	(17.320)	(8.903)	-	3.811	-	-	-	(22.412)
Provisiones	(14.889)	(26.368)	-	-	-	-	(388)	(41.645)
Obligaciones por beneficios post-empleo	1.604	185	-	-	-	-	-	1.789
Reevaluaciones de instrumentos financieros	21.926	-	6.862	-	-	-	-	28.788
Pérdidas fiscales	13.229	28.716	-	-	(6.645)	-	-	35.300
Otros	12.191	16.542	1.846	-	-	(2.521)	(67)	27.991
Total	<u>(273.928)</u>	<u>(38.442)</u>	<u>8.708</u>	<u>3.811</u>	<u>(6.645)</u>	<u>(2.521)</u>	<u>(460)</u>	<u>(309.477)</u>

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Diferencias temporarias	2.152	2.152
Pérdidas fiscales	35	1.662
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	<u>2.187</u>	<u>3.814</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\$ 35 (MUS\$ 1.662 al 31 de diciembre de 2010) con respecto a unas pérdidas de MUS\$ 103 (MUS\$ 5.992 al 31 de diciembre de 2010) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son atribuibles a lo siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	19.470	8.890
Ajustes al impuesto corriente del ejercicio anterior	3.877	(3.153)
Otros gastos por impuesto corriente	-	(1.881)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>23.347</u>	<u>3.856</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos		
a la creación y reversión de diferencias temporarias	40.051	75.284
Reducciones (aumentos) de valor de activos por		
impuestos durante la evaluación de su utilidad	(1.609)	1.967
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>38.442</u>	<u>77.251</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>61.789</u>	<u>81.107</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	4.486	1.121
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	18.861	2.735
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>23.347</u>	<u>3.856</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	(20.876)	3.724
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	59.318	73.527
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>38.442</u>	<u>77.251</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>61.789</u>	<u>81.107</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>76.410</u>	<u>85.138</u>
Efecto impositivo por cambio de tasa legal	(10.571)	-
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1.916	1.491
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(11.094)	(4.089)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	5.087	849
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	1.967
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos legales	<u>41</u>	<u>(4.249)</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(14.621)</u>	<u>(4.031)</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>61.789</u>	<u>81.107</u>

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

	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Efecto en la tasa impositiva por cambio de tasa legal	(2,77)	-
Efecto en tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	0,50	0,30
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	(2,89)	(0,82)
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	1,33	0,17
Efecto en tasa impositiva de utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	0,39
Otros incrementos (disminuciones) en tasa impositiva legal	0,01	(0,84)
Total ajuste a la tasa impositiva legal	(3,82)	(0,80)
Total tasa impositiva efectiva	16,18	16,20

Impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto:

	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Efecto por impuesto diferido de los componentes de otros resultados integrales	8.708	2.915
Efecto por impuesto diferido relativo a partidas cargadas a patrimonio neto	(355)	(599)
Total impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto	8.353	2.316

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

Al 31 de diciembre de 2011		
Importe antes de impuestos MUS\$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias MUS\$	Importe después de impuestos MUS\$
Cobertura de flujo de caja	40.368	33.506
Ajuste por conversión	10.864	9.018
	<u>(8.708)</u>	

Al 31 de diciembre de 2010		
Importe antes de impuestos MUS\$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias MUS\$	Importe después de impuestos MUS\$
Cobertura de flujo de caja	17.855	14.820
Ajuste por conversión	(708)	(588)
	<u>(2.915)</u>	

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	537.334	495.261
(b) Otros pasivos financieros	4.907	5.321
(c) Pasivos de cobertura	40.016	42.042
Total corriente	<u>582.257</u>	<u>542.624</u>
No corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	2.978.973	2.450.033
(b) Otros pasivos financieros	9.859	14.427
(c) Pasivos de cobertura	120.304	97.888
Total no corriente	<u>3.109.136</u>	<u>2.562.348</u>

(a) Préstamos que devengan intereses

Obligaciones con instituciones financieras y títulos de deuda:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	153.765	151.417
Obligaciones garantizadas	310.217	283.637
Arrendamientos financieros	70.747	54.297
Otros préstamos	2.605	5.910
Total corriente	<u>537.334</u>	<u>495.261</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	247.725	146.884
Obligaciones garantizadas	2.159.055	2.023.666
Arrendamientos financieros	245.782	173.274
Otros préstamos	326.411	106.209
Total no corriente	<u>2.978.973</u>	<u>2.450.033</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>3.516.307</u>	<u>2.945.294</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 pago de intereses.

Los saldos por monedas que componen los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Dólar estadounidense	3.516.307	2.753.788
Peso chileno (*)	-	187.101
Peso colombiano	-	4.405
Total	<u>3.516.307</u>	<u>2.945.294</u>

(*) A diciembre de 2010, la Sociedad mantenía contratos swap de moneda (cross currency swaps), fijando el pago de MUS\$ 128.056 de la deuda en dólares. A diciembre de 2011, estos contratos fueron cerrados debido a que los préstamos en pesos chilenos fueron pagados y uno de ellos re denominado a dólar estadounidense.

(b) Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
Derivado tasas de interés no registrados como cobertura	<u>4.907</u>	<u>5.321</u>
Total corriente	<u>4.907</u>	<u>5.321</u>
No corriente		
Derivado tasas de interés no registrados como cobertura	<u>9.859</u>	<u>14.427</u>
Total no corriente	<u>9.859</u>	<u>14.427</u>
Total otros pasivos financieros	<u>14.766</u>	<u>19.748</u>

(c) Pasivos de cobertura

Los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corriente		
Intereses devengados desde la última fecha de Swap tasas de interés	5.027	3.826
Valor justo de derivados de tasa de interés	34.105	24.522
Valor justo de derivados de moneda extranjera	<u>884</u>	<u>13.694</u>
Total corriente	<u>40.016</u>	<u>42.042</u>
No corriente		
Valor justo de derivados de tasa de interés	120.304	90.666
Valor justo de derivados de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>7.222</u>
Total no corriente	<u>120.304</u>	<u>97.888</u>
Total pasivos de cobertura	<u>160.320</u>	<u>139.930</u>

Los derivados de moneda extranjera corresponden a contratos forward y cross currency swap.

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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Forward starting swaps (FSS) (1)	(19.703)	(54.670)
Opciones de tasas de interés (2)	73	422
Swaps de tasas de interés (3)	(139.733)	(64.344)
Cross currency swaps (CCIRS) (4)	-	26.703
Collares de combustible (5)	19.016	17.782
Swap de combustible (6)	11.599	28.032
Forward de moneda (7)	(253)	(13.694)

- (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, 6 y 12 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. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (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 ejercicios 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 9 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 ejercicios presentados no han ocurrido operaciones de cobertura de transacciones futuras altamente probables que no se hayan realizado.

Durante los ejercicios 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 ejercicio y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Abono (cargo) reconocido en resultados integrales durante el ejercicio	(40.368)	(17.855)
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio	62	(35.010)

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Corriente		
(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	531.481	500.694
(b) Pasivos devengados a la fecha del reporte	113.605	144.877
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>645.086</u>	<u>645.571</u>

(a) Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Acreedores comerciales	410.533	389.568
Pasivos de arrendamiento	18.849	26.474
Otras cuentas por pagar (*)	102.099	84.652
Total	<u>531.481</u>	<u>500.694</u>

(*) Incluye acuerdo denominado "PleaAgreement" 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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Combustible	134.088	104.404
Tasas de embarque	80.253	72.864
Tasas aeroportuarias y de sobrevuelo	41.900	43.941
Proveedores compras técnicas	36.387	29.594
Handling y ground handling	34.743	39.915
Otros gastos del personal	32.833	21.275
Asesorías y servicios profesionales	29.870	22.445
Publicidad	22.183	21.041
Arriendo aviones y motores	18.849	26.474
Departamento de Justicia de E.E.U.U. (*)	18.387	18.387
Servicios a bordo	12.929	11.761
Mantenimiento	11.252	28.658
Tripulación	9.780	8.188
Seguros de aviación	6.274	5.931
Comunicaciones	5.881	3.146
Otros	35.872	42.670
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>531.481</u>	<u>500.694</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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Mantenión aeronaves y motores	11.178	26.133
Cuentas por pagar al personal	38.391	52.441
Gastos de personal devengados	46.034	40.974
Otros pasivos devengados	18.002	25.329
Total pasivos devengados	<u>113.605</u>	<u>144.877</u>

NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	7.363	753
Total otras provisiones, corrientes	7.363	753
No corriente		
Provisión por reclamaciones legales (1)	11.710	21.204
Provisión investigación Comisión Europea (2)	10.675	10.916
Total otras provisiones, no corrientes	22.385	32.120
Total otras provisiones	29.748	32.873

- (1) El importe representa provisiones para determinadas reclamaciones legales 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 diciembre de 2011 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 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Reclamaciones legales MUS\$	Investigación Comisión Europea MUS\$	Total MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2010	2.804	25.000	27.804
Incremento en provisiones	2.872	-	2.872
Incorporación por combinación de negocios	17.174	-	17.174
Provisión utilizada	(681)	-	(681)
Reverso de provisión no utilizada	-	(14.084)	(14.084)
Diferencia de cambio	(212)	-	(212)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2010	21.957	10.916	32.873

	Reclamaciones	Investigación	
		Comisión	Total
	legales	Europea	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2011	21.957	10.916	32.873
Incremento en provisiones	12.085	-	12.085
Provisión utilizada	(3.592)	-	(3.592)
Reverso de provisión no utilizada	(11.518)	-	(11.518)
Diferencia de cambio	141	(241)	(100)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2011	19.073	10.675	29.748

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) Conforme Hecho Esencial de fecha 9 de noviembre de 2010, se informó que la referida Dirección General de Competencia informó que había emitido su decisión (la “Decisión”) sobre este caso, conforme a la cual impuso multas por un total de € 799.445.000 (setecientos noventa y nueve millones cuatrocientos cuarenta y cinco mil Euros) por infracciones a la normativa de la Unión Europea sobre libre competencia en contra de once (11) aerolíneas, entre las cuales se encuentran Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A.: Air Canada, Air France, KLM, British Airways, Cargolux, Cathay Pacific, Japan Airlines, Qantas Airways, SAS y Singapore Airlines.

(c) Por su parte, Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A., en forma solidaria, han sido multadas por la cantidad de € 8.220.000 (ocho millones doscientos veinte mil Euros), por dichas infracciones, cantidad que se encontraba provisionada en los estados financieros de LAN. Esta es la multa de menor cuantía de aquellas aplicadas conforme la decisión, e incluyó una importante reducción atendida la cooperación de LAN durante la investigación.

(d) Con fecha 24 de enero de 2011, Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A. apelaron de la decisión ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. Al 31 de diciembre de 2011, la provisión alcanza la suma de MUS\$ 10.675 (MUS\$ 10.916 al 31 de diciembre de 2010).

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Los otros pasivos no financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Ingresos diferidos	969.873	810.524
Dividendos por pagar	85.318	125.435
Otros pasivos varios	<u>2.446</u>	<u>3.192</u>
Total otros pasivos no financieros, corrientes	<u><u>1.057.637</u></u>	<u><u>939.151</u></u>

NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	A131 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	A131 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Prestaciones por jubilación	3.559	3.164
Prestaciones por renuncias	280	1.161
Otras prestaciones	9.293	5.332
Total provisiones por beneficios a los empleados	<u>13.132</u>	<u>9.657</u>

(a) El movimiento de las prestaciones por jubilación, renuncias y otras prestaciones entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	5.555
Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	4.825
Beneficios pagados	(723)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>9.657</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	9.657
Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	5.482
Beneficios pagados	(2.007)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>13.132</u>

(b) La provisión por beneficio, corto plazo, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Participación en utilidades y bonos	<u>38.391</u>	<u>52.441</u>

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

(c) Los gastos de personal se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	2010 MUS\$
Sueldos y salarios	764.396	587.148
Beneficios a corto plazo a los empleados	85.681	73.335
Beneficios por terminación	18.207	11.751
Otros gastos de personal	<u>144.219</u>	<u>121.030</u>
Total	<u>1.012.503</u>	<u>793.264</u>

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES

Las cuentas por pagar, no corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Financiamiento flota (JOL)	271.965	314.372
Otras cuentas por pagar (*)	36.000	54.000
Mantenición aeronaves y motores	38.540	47.607
Provisión vacaciones y gratificaciones	7.982	7.949
Otros pasivos varios	<u>443</u>	<u>1.753</u>
Total cuentas por pagar, no corrientes	<u><u>354.930</u></u>	<u><u>425.681</u></u>

(*) Acuerdo denominado “Plea Agreement” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica, y su parte de 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 31 de diciembre de 2011, es la suma de MUS\$ 473.907, dividido en 340.326.431 acciones (MUS\$ 453.444, dividido en 338.790.909 acciones al 31 de diciembre de 2010), 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 diciembre de 2011, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 488.355.882 acciones sin valor nominal, de acuerdo al aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de diciembre de 2011 por 147.355.882 de acciones ordinarias sin valor nominal. De este aumento, 142.555.882 de acciones, serán destinadas a la fusión propuesta con las sociedades Sister Holdco S.A. y Holdco II S.A. y 4.800.000 de acciones serán destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Sociedad y sus filiales. Al cierre de este ejercicio, del total de las acciones suscritas antes del aumento de capital ya mencionado, han sido totalmente pagadas 340.326.431 (incluye 7000 acciones pagadas el 30 de diciembre de 2011 y registradas en el Registro de Accionistas en enero de 2012), quedando reservadas para su emisión bajo contratos de opciones 673.569 acciones. Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, han sido ejercidas opciones por 1.535.522 acciones.

Al 31 de diciembre de 2010, del total de las acciones suscritas, estaban totalmente pagadas 338.790.909 acciones, quedando 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 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Planes de opciones sobre acciones	Otras reservas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2010	2.477	13	2.490
Plan de opciones sobre acciones	3.523	-	3.523
Impuesto diferido	(599)	-	(599)
Reservas legales	-	49	49
Saldos finales al 31 de diciembre de 2010	5.401	62	5.463

	Planes de opciones sobre acciones	Otras reservas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2011	5.401	62	5.463
Plan de opciones sobre acciones	2.084	-	2.084
Impuesto diferido	(355)	-	(355)
Transacciones con minoritarios	-	(1.801)	(1.801)
Capitalización costo de emisión y colocación de acciones (1)	-	2.672	2.672
Reservas legales	-	429	429
Saldos finales al 31 de diciembre de 2011	<u>7.130</u>	<u>1.362</u>	<u>8.492</u>

- (1) Capitalización costo de emisión y colocación de acciones originado por aumento de capital efectuado en el año 2007, según lo establecido en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2011.

(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:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Reserva por el ajuste al valor del activo fijo (1)	2.620	2.620
Transacciones con minoritarios (2)	(1.801)	-
Costo de emisión y colocación de acciones (3)	-	(2.672)
Otras	543	114
Total	<u>1.362</u>	<u>62</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) Corresponde a la pérdida generada por la participación de Lan Pax Group S.A. en el aumento de capital realizado por Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.
- (3) 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, a 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 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2010	(4.924)	(92.230)	(97.154)
Pérdidas valoración derivados	-	(17.855)	(17.855)
Impuesto diferido	(137)	3.035	2.898
Diferencia de conversión filiales	804	-	804
Saldos finales al 31 de diciembre de 2010	<u>(4.257)</u>	<u>(107.050)</u>	<u>(111.307)</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2011	(4.257)	(107.050)	(111.307)
Pérdidas valoración derivados	-	(40.368)	(40.368)
Impuesto diferido	1.855	6.862	8.717
Diferencia de conversión filiales	(10.915)	-	(10.915)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2011	<u>(13.317)</u>	<u>(140.556)</u>	<u>(153.873)</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), y se produce pérdida de control, estas reservas se reconocen en el estado de resultados consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición. Si la venta no conlleva pérdida de control, estas reservas son transferidas a los intereses minoritarios.

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

Se originan por la valorización a valor justo al cierre de cada ejercicio, 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.

(e) Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	740.047
Resultado del ejercicio	419.702
Otras disminuciones	(129)
Dividendos	(210.406)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	949.214
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	949.214
Resultado del ejercicio	320.197
Otras disminuciones	(632)
Dividendos	(151.981)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	1.116.798

(f) Dividendos por acción

Al 31 de diciembre de 2011

	Dividendos definitivos año 2010	Dividendos provisorios año 2011	Dividendos provisorios año 2011
<u>Descripción de dividendo</u>			
Fecha del dividendo	29-04-2011	30-08-2011	20-12-2011
Importe de dividendo (MUS\$)	10.386	56.595	85.000
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	339.310.509	339.358.209	340.164.105
Dividendo por acción (US\$)	0,03061	0,16677	0,24988

Al 31 de diciembre de 2010

	Dividendos definitivos año 2009	Dividendos provisorios año 2010	Dividendos provisorios año 2010
<u>Descripción de dividendo</u>			
Fecha del dividendo	29-04-2010	27-07-2010	23-12-2010
Importe de dividendo (MUS\$)	10.940	74.466	125.000
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	338.790.909	338.790.909	338.790.909
Dividendo por acción (US\$)	0,03229	0,2198	0,36896

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 diciembre de 2011, se encuentran declarados dividendos provisorios correspondientes al 44,2% de las utilidades del ejercicio 2011.

NOTA 27 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Pasajeros	4.008.910	3.109.797
Carga	<u>1.576.530</u>	<u>1.280.705</u>
Total	<u><u>5.585.440</u></u>	<u><u>4.390.502</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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Otros arriendos y tasas aeronáuticas	671.614	595.214
Combustible	1.750.052	1.161.927
Comisiones	209.255	173.397
Otros costos de operaciones	646.051	506.730
Arriendo de aviones	174.197	98.588
Mantenimiento	182.358	120.642
Servicios a pasajeros	136.049	114.221
Total	<u>3.769.576</u>	<u>2.770.719</u>

(b) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Depreciación (*)	386.644	327.136
Amortización	9.831	9.355
Total	<u>396.475</u>	<u>336.491</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 por beneficios a los empleados (Nota 24).

(d) Costos financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	99.093	117.405
Arrendamientos financieros	10.617	5.880
Otros instrumentos financieros	<u>29.367</u>	<u>31.994</u>
Total	<u>139.077</u>	<u>155.279</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 distribución, gastos de administración, otros gastos por función 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 diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	<u>(172)</u>	<u>1.413</u>
Total	<u><u>(172)</u></u>	<u><u>1.413</u></u>

El resultado de las ventas del ejercicio se presenta en los rubros otros ingresos por función y costo de venta.

NOTA 30 - OTROS INGRESOS, POR FUNCION

Los otros ingresos, por función se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Duty free	16.874	11.983
Arriendo de aviones	12.701	13.130
Logística y courier	10.958	36.778
Aduanas y almacenaje	24.677	24.673
Tours	43.952	28.216
Otros ingresos varios	23.642	18.046
Total	<u>132.804</u>	<u>132.826</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:

<u>Activos corrientes</u>	A131 de diciembre de 2011 MUS\$	A131 de diciembre de 2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	216.094	436.840
Peso chileno	148.274	368.360
Euro	5.688	7.844
Peso argentino	20.020	11.230
Real brasileño	6.616	4.759
Peso colombiano	7.668	10.231
Otras monedas	27.828	34.416
Otros activos financieros, corrientes	4.352	6.726
Real brasileño	1.127	4.740
Peso colombiano	2.009	947
Otras monedas	1.216	1.039
Otros activos no financieros, corrientes	3.881	2.692
Peso chileno	1.561	1.247
Peso argentino	1.781	419
Real brasileño	52	96
Peso colombiano	117	299
Otras monedas	370	631
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	182.434	119.780
Peso chileno	63.818	28.606
Euro	8.266	8.429
Peso argentino	24.879	6.702
Real brasileño	35.467	31.329
Dólar australiano	5.567	5.588
Peso colombiano	34.583	27.156
Otras monedas	9.854	11.970
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	809	21
Peso chileno	809	21

<u>Activos corrientes</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MU\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MU\$
Activos por impuestos, corrientes	67.668	62.455
Peso chileno	15.817	16.805
Peso argentino	20.236	14.477
Real brasileño	8.475	6.735
Peso mexicano	18.457	17.477
Peso colombiano	2.658	2.615
Otras monedas	2.025	4.346
Total activos corrientes	475.238	628.514
Peso chileno	230.279	415.039
Euro	13.954	16.273
Peso argentino	66.916	32.828
Real brasileño	51.737	47.659
Peso mexicano	18.457	17.477
Dólar australiano	5.567	5.588
Peso colombiano	47.035	41.248
Otras monedas	41.293	52.402

<u>Activos no corrientes</u>	A131 de diciembre de 2011 MUS\$	A131 de diciembre de 2010 MUS\$
Otros activos financieros, no corrientes	4.276	4.504
Real brasileño	1.939	1.991
Peso colombiano	2.166	1.970
Otras monedas	171	543
Otros activos no financieros, no corrientes	18.081	1.681
Peso argentino	17.951	1.681
Peso colombiano	130	-
Cuentas por cobrar, no corrientes	7.482	7.874
Peso chileno	7.422	7.864
Otras monedas	60	10
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participacion	990	593
Peso chileno	990	593
Plusvalía	100.529	94.747
Peso argentino	487	523
Peso colombiano	100.042	94.224
Activos por impuestos diferidos	50.272	28.943
Peso colombiano	45.173	28.943
Otras monedas	5.099	-
Total activos no corrientes	181.630	138.342
Peso chileno	8.412	8.457
Peso argentino	18.438	2.204
Real brasileño	1.939	1.991
Peso colombiano	147.511	125.137
Otras monedas	5.330	553

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

	Hasta 90 días		91 días a 1 año	
	A1 31 de	A1 31 de	A1 31 de	A1 31 de
	diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivos corrientes</u>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	46.043	-	112.672
Peso chileno	-	41.638	-	112.672
Peso colombiano	-	4.405	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar, corrientes	298.551	240.419	21.082	14.012
Peso chileno	77.141	52.779	10.284	9.559
Euro	10.921	9.438	697	14
Peso argentino	35.542	43.214	-	3.725
Real brasileño	32.898	22.633	9	-
Peso colombiano	53.988	44.725	10.019	-
Otras monedas	88.061	67.630	73	714
Cuentas por pagar a entidades				
relacionadas, corrientes	118	74	-	-
Peso chileno	118	74	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	10.168	9.700	4.384	2.621
Peso chileno	3.678	3.007	748	1.064
Peso argentino	2.164	240	2.303	1.202
Real brasileño	1.724	1.994	334	-
Peso colombiano	942	3.125	999	17
Otras monedas	1.660	1.334	-	338
Otros pasivos no financieros, corrientes	32.393	27.729	2.527	1.071
Real brasileño	-	-	235	1.041
Peso colombiano	32.036	27.477	1.789	-
Otras monedas	357	252	503	30
Total pasivos corrientes	341.230	323.965	27.993	130.376
Peso chileno	80.937	97.498	11.032	123.295
Euro	10.921	9.438	697	14
Peso argentino	37.706	43.454	2.303	4.927
Real brasileño	34.622	24.627	578	1.041
Peso colombiano	86.966	79.732	12.807	17
Otras monedas	90.078	69.216	576	1.082

<u>Pasivos no corrientes</u>	Más de 1 a 3 años		Más de 3 años a 5 años		Más de 5 años	
	Al 31 de	Al 31 de	Al 31 de	Al 31 de	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	61.477	-	-	-	-
Peso chileno	-	61.477	-	-	-	-
Cuentas por pagar, no corrientes	7.665	7.696	76	71	10	5
Peso chileno	6.684	6.721	76	71	10	5
Otras monedas	981	975	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	21.175	-	-	1.554	-	-
Real brasileño	466	-	-	1.401	-	-
Peso colombiano	5.728	-	-	-	-	-
Otras monedas	14.981	-	-	153	-	-
Provisiones por						
beneficios a los empleados, no corrientes	5.528	3.153	-	-	-	698
Peso argentino	1.097	-	-	-	-	698
Peso colombiano	4.431	3.153	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	34.368	72.326	76	1.625	10	703
Peso chileno	6.684	68.198	76	71	10	5
Peso argentino	1.097	-	-	-	-	698
Real brasileño	466	-	-	1.401	-	-
Peso colombiano	10.159	3.153	-	-	-	-
Otras monedas	15.962	975	-	153	-	-

<u>Resumen general de moneda extranjera:</u>	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Total activos	656.868	766.856
Peso chileno	238.691	423.496
Euro	13.954	16.273
Peso argentino	85.354	35.032
Real brasileño	53.676	49.650
Peso mexicano	18.457	17.477
Dólar australiano	5.567	5.588
Peso colombiano	194.546	166.385
Otras monedas	46.623	52.955
Total pasivos	403.677	528.995
Peso chileno	98.739	289.067
Euro	11.618	9.452
Peso argentino	41.106	49.079
Real brasileño	35.666	27.069
Peso colombiano	109.932	82.902
Otras monedas	106.616	71.426
Posición Neta	253.191	237.861
Peso chileno	139.952	134.429
Euro	2.336	6.821
Peso argentino	44.248	(14.047)
Real brasileño	18.010	22.581
Peso mexicano	18.457	17.477
Dólar australiano	5.567	5.588
Peso colombiano	84.614	83.483
Otras monedas	(59.993)	(18.471)

(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 diciembre de 2011 y 2010, significaron un cargo de MUS\$ 256 y un abono de MUS\$ 13.792, respectivamente.

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas por diferencias de cambio por conversión, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, significaron un cargo de MUS\$ 10.864 y abono de MUS\$ 708, respectivamente.

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

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
Peso chileno	519,20	468,01
Peso argentino	4,30	3,97
Real brasileño	1,87	1,66
Nuevo sol peruano	2,69	2,81
Dólar australiano	0,98	0,99
Bolívar fuerte	4,30	4,30
Boliviano	6,86	6,94
Peso uruguayo	19,80	19,80
Peso mexicano	13,96	12,38
Peso colombiano	1.936,00	1.905,10
Dólar neozelandés	1,28	1,30
Euro	0,77	0,75

NOTA 32 - GANANCIA POR ACCION

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancias básicas		
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	320.197	419.702
Promedio ponderado de número de acciones, básico	339.424.598	338.790.909
Ganancias básicas por acción (US\$)	0,94335	1,23882

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancias diluídas		
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	320.197	419.702
Promedio ponderado de número de acciones, básico	339.424.598	338.790.909
Ajuste promedio ponderado de acciones diluído Opciones sobre acciones	271.380	954.544
Promedio ponderado de número de acciones, diluído	<u>339.695.978</u>	<u>339.745.453</u>
Ganancias diluídas por acción (US\$)	0,94260	1,23534

NOTA 33 – CONTINGENCIAS

Juicios

(i) Juicios presentados por Lan Airlines S.A. y Filiales

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u>
					MUS\$
Atlantic Aviation Investments LLC (AAI)	Supreme Court of the State of New York County of New York	07-6022920	Atlantic Aviation Investments LLC. ("AAI"), sociedad filial indirecta de Lan Airlines S.A., constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, demandó con fecha 29 de agosto de 2007 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, intereses y costas a favor de AAI. Se mantiene el embargo de fondos de Variglog en Suiza por parte de AAI. Variglog se encuentra en proceso de recuperación judicial en Brasil y ha pedido en Suiza el reconocimiento de la sentencia que declaró su estado de recuperación judicial (*).	17.100 más intereses y costas
Atlantic Aviation Investments LLC (AAI)	Supreme Court of the State of New York County of New York	602286-09	Atlantic Aviation Investments LLC. ("AAI") demandó con fecha 24 de julio de 2009 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 garantes y de otras obligaciones asumidas bajo el Memorandum Of Understanding suscrito entre las partes con fecha 29 de septiembre de 2006.	El tribunal desestimó parcialmente y acogió parcialmente la "motion to dismiss" presentada por los demandados reconconvencionales en la causa. Ambas partes apelaron de esta decisión. AAI presentó una solicitud de "summary judgement" (juicio abreviado) la que el tribunal falló favorablemente. Los demandados apelaron de esta decisión la que fue concedida con efecto suspensivo (*).	17.100 más intereses costas y compensación por daño

(*) Ver nota 38

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesales e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u>
					MUS\$
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Tribunal Fiscal de Guayaquil	6319-4064-05	Trámite judicial en contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Guayaquil, por pago en exceso de IVA.	Sentencia favorable en primera instancia, pendiente recurso de casación en su contra.	4.210 más intereses
Lan Airlines S.A.	Tribunal Fiscal de Quito	23493-A	Trámite judicial en contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Quito, por pago en exceso de IVA.	Solicita expedición de sentencia.	3.958
Lan Perú S.A.	Tribunal Administrativo de Perú	2011	Lan Perú está demandando a LAP (Concesionario del aeropuerto de Lima) por montos mal cobrados en la utilización de mangas en el Aeropuerto de Lima. Estos montos pretenden complementar lo ya obtenido en una sentencia de Ositrán que ordenó a LAP devolver montos mal cobrados.	Primera instancia.	740
Aerotransportes Mas de Carga S.A. de C.V.	Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	24611/08	Juicio de nulidad en contra de la autoridad fiscal por la negativa de devolverle saldos a favor del IVA.	Se encuentra en la etapa de ofrecimiento y desahogo de pruebas.	1.000

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u>
					MUS\$
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Tribunal Distrital de lo Fiscal N°2 (Guayaquil)	09504-2010-0114	En contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Guayaquil, por determinar disminución del crédito tributario por el año 2006.	Practicada prueba.	4.565
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Tribunal Distrital de lo Fiscal N°2 (Guayaquil)	09503-2010-0172	En contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Guayaquil, por el no pago de anticipo del impuesto a la renta del 2010.	Apertura de prueba.	696
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Tribunal Distrital de lo Fiscal N°2 (Guayaquil)	6886-4499-06	En contra del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Guayaquil, rectificación impuesto a la renta de 2003.	Pendiente sentencia.	Indeterminado
Aerovías de Integración Regional S.A. AIRES S.A.	Sección Primera, Subsección A, Tribunal Administrativo de Cundinamarca.		AEROVIAS DE INTEGRACION REGIONAL S.A AIRES S.A. busca que se declare la nulidad del Acta de sesión 043 del 20 de octubre de 2008 del Grupo Evaluador de Proyectos Aerocomerciales GEPA en lo que tiene que ver con la decisión adoptada por el Director de la UAEAC, de ordenar la suspensión de operaciones de la sociedad desde y hacia el aeropuerto Enrique Olaya Herrera de la ciudad de Medellín.	El 17 de junio de 2010 se profirió auto por medio del cual se decretaron pruebas, el cual se notificó por estado el 22 de junio del mismo año. El pasado 8 de marzo de 2011 culminó la etapa probatoria. El 6 de julio de 2011 se notificó por estado auto que ordenó pagar a la Aerocivil los honorarios de la perito, quienes recurrieron este auto y se encuentra al despacho desde el 22 de julio.	MUS\$ 2.033 Esta es una cuantía que estima los perjuicios que se le ocasionaron a AIRES S.A. por la suspensión de sus operaciones a el aeropuerto Enrique Olaya Herrera de la ciudad de Medellín, más no una suma que podría repetir en contra de la Compañía.

(ii) Juicios recibidos por Lan Airlines S.A. y Filiales

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>Nº Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Secretaría da Fazenda del Estado de Río de Janeiro	2003	La autoridad administrativa de Río de Janeiro, Brasil, notificó de un auto de infracción o multa por el supuesto no pago de ICMS (IVA) por importación de aeronave Boeing-767 matrícula PR-ABB.	Pendiente resolución de la junta de revisores para la anulación de la multa.	3.000
Lan Cargo S.A.	Juzgado Civil de Asunción, Paraguay	78-362	Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por quien fuera su Agente General en Paraguay.	Pendiente apelación de la resolución que rechazó una de las excepciones de falta de acción manifiesta, formulada por los abogados de la demandada.	437
Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A.	Comisión Europea y Canadá	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Con fecha 26 de diciembre de 2007, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A. de la instrucción de un proceso en contra de veinticinco de estas aerolíneas de carga, entre ellas Lan Cargo S.A., por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea europeo, especialmente la pretendida fijación de un sobrecargo por combustible y fletes. Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A. de la imposición de multa por el importe de MUS\$ 10.675. Esta multa está siendo apelada por Lan Cargo, S.A. y Lan Airlines, S.A. No es posible predecir el resultado de dicho proceso de apelación.	Con fecha 14 de abril de 2008, se contestó la notificación de la Comisión Europea. La apelación fue presentada el 24 de enero de 2011.	10.675
Lan Airlines S.A. y Lan Cargo S.A.	Competition Bureau Canada	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente.	Indeterminado

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u>
					MUS\$
Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A.	Canada - Superior Court of Quebec, Supreme Court of British Columbia, Superior Court of Ontario.	-	Como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Se han radicado tres demandas en Canadá (Quebec, British Colombia y Ontario).	Caso se encuentra en proceso de descubrimiento de pruebas y certificación de clase.	850
Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A.	In the High Court of Justice Chancery Division (Inglaterra) y Directie Juridische Zaken Afdeling Ceveil Recht (Países Bajos).	-	Demandas radicadas en contra de líneas aéreas europeas por usuarios de servicios de transporte de carga en acciones judiciales privadas, como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Lan Cargo y Lan Airlines, han sido demandadas en tercería y dichos procesos judiciales, radicados en Inglaterra y Países Bajos.	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.	Fallo en contra de Lanlogistics, Corp. por US\$ 5 millones más intereses, el cual se está apelando a tribunal de apelaciones.	Indeterminado
Aerovías de Integración Regional S.A. AIRES S.A.	Juzgado Tercero Civil del Circuito de Bogotá		El 10 de Diciembre de 2008, la aeronave HK-4491 se encontraba en el aeropuerto de Bucaramanga, y después de dar inicio al motor No. 2 al iniciar el procedimiento de arranque del motor No. 1 se produjo falla en el sistema de arranque y presurización de la aeronave. La demandante, la señora Milena Paez, alega responsabilidad civil contractual dado que por lo ocurrido perdió la audición del oído derecho y se vio afectada en su vida familiar, profesional y de comunidad, incumpliendo la aerolínea la obligación de llevar sano al pasajero a su destino.	Aires S.A. se notificó la primera semana de Diciembre de 2011 de la demanda y está en tiempo para contestar la demanda venciendo el plazo el 23 de enero de 2012.	Se demanda a Aires S.A. con una pretensión principal aproximada de MUS\$ 1.768, es decir, COP 1.900 millones (equivalentes a 3.550 SMMLV, más los correspondientes intereses liquidados desde diciembre de 2008, rubro que genera una suma adicional de COP 1.500 millones, equivalentes a 2.800 SMMLV).

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Conselho Administrativo de Defesa Econômica, Brasil	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente. CADE aun no emite decisión final.	Indeterminado
Lan Airlines S.A. "Brasil"	Instituto de Defesa do Consumidor de São Paulo	-	El departamento de Protección y Defensa del Consumidor ("PROCON") ha aplicado una multa a Lan Airlines S.A. por la cantidad de MR\$ 1.688, equivalente, aproximadamente, a MUS\$ 905. Esta multa es con ocasión de la cancelación de vuelos a Chile producto del terremoto, sosteniéndose que Lan Airlines S.A. no actuó conforme la normativa aplicable al no ofrecer facilidades y compensaciones a los pasajeros que no pudieron viajar por esta circunstancia extraordinaria.	Multa aplicada por la entidad del consumidor de São Paulo.	905
Lan Perú S.A.	Tribunal Administrativo de Perú	2011	LAP (concesionario del Aeropuerto de Lima) está cuestionando, ante un tribunal administrativo, la decisión de la autoridad administrativa Ositran, la cual en su oportunidad declaró que LAP le tenía que devolver a Lan Perú ciertos montos mal cobrados por utilización de mangas en el Aeropuerto de Lima.	Primera instancia.	2.109
Lan Cargo S.A.	Tribunal of Arbitration, Frankfurt / Germany		Aerohandling Airport Assistance GmbH (handling company en Frankfurt/ Airport) está reclamando pago adicional para los servicios ofrecidos a Lan Cargo S.A. durante los años 2007 a 2010.	Única instancia.	820

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 diciembre de 2011, se ha estimado en cada caso que no corresponde, la constitución de provisión alguna, sin perjuicio de una provisión de US\$ 11 millones, que se relaciona con la decisión emitida con fecha 9 de noviembre de 2010 por la Comisión Europea y que se informara con esa misma fecha por la Sociedad en carácter de hecho esencial.

El pasado día 6 de mayo del 2011, los Directorios de Lan Cargo S.A. y Aerolinhas Brasileiras S.A. aprobaron un acuerdo judicial con los demandantes de la acción civil de clase que se encontraba en tramitación ante el United States District Court for the Eastern District of New York. Mediante dicho acuerdo se comprometieron a pagar el monto de US\$ 59,7 millones y US\$ 6,3 millones, respectivamente, pagos que ya fueron realizados. Este acuerdo pone término a aquellas demandas en que no se opte por continuar acciones de forma individual. Aún no se ha establecido el plazo por el Juez para los demandantes que quieran considerar optar por una demanda aparte.

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 los 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 los activos.

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 ejercicio, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad matriz en base consolidada.

Al 31 de diciembre de 2011, 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:

Arrendador	Aeronave	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
ACS Aircraft Finance Bermuda Ltd. - Airastle (WFBN)	Boeing 737	1	1
AerCap (WFBN)	Airbus A320	-	1
Aircraft 76B-26261 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-26327 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-26329 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-27597 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-27613 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-27615 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft 76B-28206 Inc. (ILFC)	Boeing 767	1	-
Aircraft Solutions Lux V S.À.R.L. (AVMAX)	Bombardier Dhc8-200	1	-
Avolon Aerospace AOE 19 Limited	Airbus A320	1	-
Avolon Aerospace AOE 20 Limited	Airbus A320	1	-
Avolon Aerospace AOE 6 Limited	Airbus A320	1	-
AWAS 4839 Trust	Airbus A320	1	-
BOC Aviation Pte. Ltd.	Airbus A320	1	-
Celestial Aviation Trading 16 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 767	1	1
Celestial Aviation Trading 23 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 777	1	1
Celestial Aviation Trading 35 Ltd. (GECAS)	Boeing 767	1	1
Celestial Aviation Trading 39 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 777	1	1
Celestial Aviation Trading 47 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 767	1	1
Celestial Aviation Trading 48 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 767	1	-
Celestial Aviation Trading 51 Ltd. - GECAS (WFBN)	Boeing 767	1	1
CIT Aerospace International	Boeing 767	1	1
Delaware Trust Company, National Association (CRAFT)	Bombardier Dhc8-200	9	9
International Lease Finance Corp. (ILFC)	Boeing 737	2	2
International Lease Finance Corp. (ILFC)	Boeing 767	1	8
JB 30244, Inc. - AWAS	Boeing 737	1	1
JB 30249, Inc. - AWAS	Boeing 737	1	1
KN Operating Limited (NAC)	Bombardier Dhc8-400	4	4
MCAP Europe Limited - Mitsubishi (WTC)	Boeing 737	1	1
MSN 167 Leasing Limited	Airbus A340	1	1
MSN 32415, LLC - AWAS	Boeing 737	1	1
NorthStar AvLease Ltd.	Bombardier Dhc8-200	-	1
Orix Aviation Systems Limited	Airbus A320	2	2
Pembroke B737-7006 Leasing Limited	Boeing 737	2	2
Sunflower Aircraft Leasing Limited - AerCap	Airbus A320	2	2
TIC Trust (AVMAX)	Bombardier Dhc8-200	-	1
Total		49	45

Durante el año 2011, 7 de las 8 aeronaves Boeing 767 arrendadas a “International Lease Finance Corp. (ILFC)” fueron traspasadas por dicho arrendador a siete distintos establecimientos de propósito especial de su propiedad. Además, en diciembre de 2011, NorthStar AvLease Ltd. traspasó una aeronave Bombardier Dhc8-200 a Aircraft Solutions Lux V S.ÀR.L. (AVMAX).

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Hasta un año	169.842	151.781
Más de un año y hasta cinco años	443.256	440.632
Más de cinco años	92.264	107.593
Total	<u>705.362</u>	<u>700.006</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	<u>2010</u> MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos (*)	168.369	93.219
Total	<u>168.369</u>	<u>93.219</u>

En diciembre de 2010 se agregó una aeronave Airbus A320-200 por un período de 8 meses, la cual fue devuelta en mayo de 2011. Adicionalmente, en noviembre y diciembre de 2010 se incorporaron dos aeronaves Boeing 767-300F por períodos de siete y seis años, respectivamente.

En enero de 2011 se adicionan a la flota tres aeronaves: un Boeing 767-300F por un período de cinco años, un Airbus A320-200 por un período de siete años y un Airbus A319-100 por un plazo de cuatro meses, el cual fue devuelto en mayo de 2011. En julio de 2011 se recibieron dos aeronaves Airbus A320-200 por un período de 8 años, mientras que en agosto de 2011 y septiembre de 2011 se recibió cada mes una aeronave A320-200 por un período de 8 años. Por otro lado, en septiembre de 2011 fue devuelta una aeronave Bombardier Dhc8-200 por término de contrato de arriendo.

(*) Al 31 de diciembre de 2011, se incluye un monto de MUS\$ 44.011, como resultado de la incorporación de AIRES S.A. como filial a partir de diciembre de 2010.

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.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito relacionadas con leasing operativo, según el siguiente detalle:

<u>Acreedor Garantía</u>	<u>Nombre deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor MUS\$</u>	<u>Fecha de liberación</u>
Air Canada	Lan Airlines S.A.	Una carta de crédito	1.800	30-Jun-12
Celestial Aviation Trading 16 Ltd.	Lan Cargo S.A.	Dos cartas de crédito	3.500	25-Abr-12
Celestial Aviation Trading 35 Ltd.	Lan Airlines S.A.	Una carta de crédito	2.500	13-Jun-12
CIT Aerospace International	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	3.240	10-May-12
GE Capital Aviation Services Ltd.	Lan Cargo S.A.	Ocho cartas de crédito	23.682	25-Abr-12
International Lease Finance Corp.	Lan Airlines S.A.	Ocho cartas de crédito	3.880	25-Ago-12
Orix Aviation System Limited	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	6.520	05-May-12
TAF Mercury	Lan Airlines S.A.	Una carta de crédito	4.000	11-Dic-12
TAF Venus	Lan Airlines S.A.	Una carta de crédito	4.000	11-Dic-12
			<u>53.122</u>	

(c) Otros compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito, boletas de garantía y pólizas de seguro de garantía, según el siguiente detalle:

<u>Acreedor Garantía</u>	<u>Nombre deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor MUS\$</u>	<u>Fecha de liberación</u>
Deutsche Bank A.G.	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	20.000	31-Ene-12
The Royal Bank of Scotland plc	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	18.000	8-Ene-12
Dirección General de Aviación Civil de Chile	Lan Airlines S.A.	Cincuenta y cinco boletas de garantía	7.282	31-Ene-12
Washington International Insurance	Lan Airlines S.A.	Seis cartas de crédito	2.990	6-Abr-12
Dirección Seccional de Aduanas de Bogotá	Línea Aérea Carguera de Colombia S.A.	Dos pólizas de seguro de garantía	2.702	7-Abr-14
Metropolitan Dade County	Lan Airlines S.A.	Cinco cartas de crédito	1.675	31-May-12
			<u>52.649</u>	

NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Transacciones con partes relacionadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

<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 ajuste</u>	<u>Importe de transacción con parte relacionada MUS\$</u>
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA.	Controladora	Chile	Inversiones	Arriendo de inmueble otorgado	CLP	71
					Servicios de pasajes otorgados	CLP	19
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	Centro de capacitación	Arriendo de inmueble otorgado	CLP	122
					Otros pagos a cuenta recibidos	CLP	(19)
					Capacitación recibida	CLP	(633)
					Otros pagos a cuenta recibidos	US\$	(82)
					Capacitación recibida	US\$	(512)
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales (1)	Otras partes relacionadas	Chile	Inversiones	Arriendo de inmueble otorgado	CLP	546
					Asesorías profesionales otorgadas	CLP	300
					Servicios de transporte de carga otorgada	CLP	1.381
					Otros servicios recibidos	CLP	(109)
					Otros pagos a cuenta recibidos	CLP	(345)
					Venta de filiales	CLP	53.386
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Servicio de pasajes otorgados	CLP	199
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	Inversiones	Arriendo de inmueble recibido	US\$	(412)
					Otros pagos a cuenta otorgados	US\$	811
96.625.340-1	Inversiones Mineras del Cantabrico S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Inversiones	Otros pagos a cuenta recibidos	US\$	(811)

- (1) Con fecha 6 de abril de 2011, Lan Cargo S.A. e Inversiones Lan S.A., filiales de Lan Airlines S.A., como vendedores y Servicios de Transporte Limitada e Inversiones Betmin SpA., filiales de la sociedad Bethia S.A., como compradoras, celebraron un contrato de compraventa respecto al 100% del capital social de las sociedades Blue Express INTL Ltda. y Blue Express S.A. El valor de venta de Blue Express INTL Ltda. y filial fue por MUS\$ 53.386.

(b) Transacciones con partes relacionadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 ajuste</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 inmueble otorgado	CLP	77
					Servicios de pasajes otorgados	CLP	13
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	Centro de capacitación	Arriendo de inmueble otorgado	CLP	17
					Cesión de deuda otorgada	CLP	18
					Otros pagos a cuenta recibidos	CLP	(16)
					Capacitación recibida	CLP	(356)
					Otros pagos a cuenta recibidos	US\$	(95)
					Capacitación recibida	US\$	(363)
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Coligada	Chile	Concesionaria	Tasas aeronáuticas recibidas	CLP	(35)
					Consumos básicos recibidos	CLP	(8)
					Conc. aeronáuticas recibidas	CLP	(153)
					Distribución de dividendos	CLP	73
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Servicio de pasajes otorgados	CLP	63
96.669.520-K	Red de Televisión Chilevisión S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Televisión	Servicios de pasajes otorgados	CLP	65
					Servicio de publicidad recibida	CLP	(100)
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	Otras partes relacionadas	Chile	Asesorías profesionales	Asesorías profesionales recibidas	CLP	(7)
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	Inversiones	Arriendo de inmueble recibido	US\$	(271)
					Otros servicios otorgados	US\$	13

(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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	9.696	7.505
Honorarios de administradores	185	150
Correcciones de valor y beneficios no monetarios	665	352
Beneficios a corto plazo	5.011	4.680
Pagos basados en acciones	2.084	3.523
Total	<u>17.641</u>	<u>16.210</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 marzo de 2012
70%	Desde el 30 de octubre de 2011 y hasta el 31 de marzo de 2012

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 marzo de 2012.

	<u>Número de las opciones sobre acciones</u>
Opciones sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones,	
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	2.209.091
Opciones sobre acciones concedidas	-
Opciones sobre acciones anuladas	-
Opciones sobre acciones ejercidas	(1.535.522)
Opciones sobre acciones en un acuerdo de pagos basados en acciones,	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>673.569</u>

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

<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	33,20%	1,9 años	50%	0,0348

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 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de Lan Airlines S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio el 14 de febrero de 2012, a la que asistieron los siguientes directores:

1. Jorge Awad Mehech,
2. Darío Calderón González,
3. Juan José Cueto Plaza,
4. Juan José Cueto Sierra,
5. Ramón Eblen Kadis, y
6. Carlos Alberto Heller Solari

Juicio contra Variglog

El 2 de febrero de 2012, Variglog hizo una presentación ante el tribunal brasileiro indicando que no le era posible cumplir con los términos del plan de reorganización judicial. Variglog deberá presentar entonces un nuevo plan que deberá ser aprobado o rechazado por los acreedores en Asamblea. No hay por ahora una fecha fijada en la que Variglog deba presentar el nuevo plan.

Juicio contra Matlin Patterson

El 7 de febrero de 2012, el Tribunal de Apelación de Nueva York en un fallo unánime confirmó la sentencia de primera instancia a favor de AAI. Con ello, cesa el efecto suspensivo que el Tribunal de Apelación había ordenado el 28 de julio de 2011 y AAI retomará el procedimiento ante el tribunal de primera instancia para la fijación de los damages. Matlin Patterson en principio no puede apelar de la decisión del Tribunal de Apelación a menos que consiga un permiso especial de parte de la Corte de Apelaciones de Nueva York, el tribunal supremo de ese Estado.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 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.

NOTA 39 - COMBINACION DE NEGOCIOS

(a) Aerovías de Integración regional, AIRES S.A.

Con fecha 26 de noviembre de 2010, Lan Pax Group S.A., filial de Lan Airlines S.A., adquirió el 98,942% de la sociedad colombiana Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.

Esta adquisición fue realizada a través de la compra del 100% de las acciones de las sociedades panameñas Akemi Holdings S.A. y Saipan Holdings S.A., las cuales son propietarias del porcentaje antes mencionado de la sociedad AIRES S.A. El precio de compra fue de MUS\$ 12.000.

Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A., fue fundada en 1980; a la fecha de adquisición es el segundo operador del mercado doméstico colombiano con una participación de mercado de 22%. AIRES S.A. ofrece servicio regular a 27 destinos domésticos dentro de Colombia como también a 3 destinos internacionales. Se esperan sinergias entre la participación de AIRES S.A. en el mercado colombiano y la eficiencia del modelo del negocio de Lan Airlines S.A. Adicionalmente, se espera mejor rendimiento por el negocio (carga y pasajeros) de Lan Airlines S.A. a través de una ampliación en su cobertura en América Latina.

La Sociedad ha medido la participación no controladora en AIRES S.A. por la parte proporcional de la participación no controladora de los activos netos identificables de la adquirida.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de Lan Airlines S.A. y Filiales una plusvalía por MUS\$ 94.224.

Estado de situación financiera resumido a la fecha de adquisición:

	MUS\$		MUS\$
Activos corrientes	27.315	Pasivos corrientes	125.193
Activos no corrientes	31.652	Pasivos no corrientes	20.327
		Patrimonio	(86.553)
Total activos	<u>58.967</u>	Total pasivos	<u>58.967</u>
Porción controladora	(82.224)		

Determinación Plusvalía:

	MUS\$
Porción controladora	82.224
Precio de compra	<u>12.000</u>
Plusvalía	<u>94.224</u>

(b) AEROASIS S.A.

Con fecha 15 de febrero de 2011, Lan Pax Group S.A., filial de Lan Airlines S.A., adquirió el 100% de la sociedad colombiana AEROASIS S.A. El precio de la compra fue de MUS\$ 3.541.

AEROASIS S.A., es una sociedad mercantil constituida conforme a la Leyes de la República de Colombia mediante Escritura Pública No. 1206 de fecha 2 de mayo de 2006.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de Lan Airlines S.A. y Filiales, una plusvalía por MUS\$ 6.736.

Estado de situación financiera resumido a la fecha de adquisición:

	MUS\$		MUS\$
Activos corrientes	1.802	Pasivos corrientes	8.007
Activos no corrientes	3.010	Pasivos no corrientes	-
		Patrimonio	(3.195)
Total activos	<u>4.812</u>	Total pasivos	<u>4.812</u>
Porción controladora	(3.195)		

Determinación Plusvalía:

	MUS\$
Porción controladora	3.195
Precio de compra	3.541
Plusvalía	<u>6.736</u>

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 3, el valor determinado por la plusvalía es provisional.