COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados intermedios
por los períodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2011 y 2010 e informe de los
auditores independientes.

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas de
Costa Verde Aeronáutica S.A.

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) son responsabilidad de la Administración de Costa Verde Aeronáutica S.A.

2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que estos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Con fecha 31 de marzo de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Septiembre 12, 2011

Arturo Platt A.

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de dólares)

	Nota N°	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.784	5.288
Otros activos financieros	6	-	3.323
Otros activos no financieros corrientes		1	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	114	107
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	35.537	57.526
Activos corrientes totales		37.436	66.244
Activos no corrientes:			
Activos intangibles distintos de la plusvalía		5	-
Otros activos no financieros	7	106	108
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	56.000	65.000
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	10	861.611	848.242
Activos no corrientes totales		917.722	913.350
TOTAL ACTIVOS		955.158	979.594

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	12	52.755	42.538
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		36	42
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	9.395	10.761
Pasivos por impuestos corrientes		312	-
Pasivos corrientes totales		62.498	53.341
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	12	322.677	358.271
Pasivos no corrientes		322.677	358.271
Patrimonio:			
Capital suscrito y pagado	13	285.068	285.068
Ganancias acumuladas	13	94.432	81.285
Otras participaciones en el patrimonio		175.011	174.642
Otras reservas	13	15.467	26.987
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		569.978	567.982
Participaciones no controladoras		5	-
Patrimonio total		569.983	567.982
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		955.158	979.594

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCION
POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares)

	Nota N°	Acumulado 01.01.2011 30.06.2011 MUS$	Acumulado 01.01.2010 30.06.2010 MUS$	Trimestre 01.04.2011 30.06.2011	Trimestre 01.04.2010 30.06.2010
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:	14	36.132	39.372	5.090	18.901
COSTOS DE OPERACION:		(205)	(168)	(100)	(83)
GANANCIA BRUTA		35.927	39.204	4.990	18.818
Otros ingresos de operación	15	2.994	769	2.776	364
Gastos de administración		(91)	(68)	(63)	(21)
Ingresos financieros		493	285	84	46
Costos financieros		(10.133)	(4.359)	(5.253)	(1.731)
Diferencias de cambio	16	2.198	14.310	(6.365)	11.455
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		31.388	50.141	(3.831)	28.931
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11	(312)	(1.808)	94	(1.684)
GANANCIA		31.076	48.333	(3.737)	27.247
GANANCIAS POR ACCION					
Ganancia por acción básica:					
Ganancias básicas por acción en acciones continuadas	13	0,04023	0,06785	(0,0048)	0,0355
Ganancia por acción diluida:		0,04023	0,06785	(0,0048)	0,0355
Ganancia diluida por acción procedentes de operaciones continuas					
Estado de otros resultados integrales:					
Ganancia		31.076	48.333	(3.737)	27.247
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto:					
Ajuste por conversión		(2.301)	(627)	(2.313)	(404)
Cobertura de flujo de caja		(9.263)	(20.852)	(16.429)	(19.992)
Otras reservas varias		49	-	49	-
Otro resultado integral		(11.515)	(21.479)	(18.693)	(20.396)
Resultado integral, total		19.561	26.854	(22.430)	6.851
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		19.556	26.854	(22.430)	6.851
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5	-	-	-
Resultado integral total		19.561	26.854	(22.430)	6.851

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS INDIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares)

	Nota N°	30.06.2011 MUS$	30.06.2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia		31.076	48.333
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):			
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	11	312	1.808
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		3.318	20
Ajustes por ganancias de moneda extranjera no realizadas	16	(2.198)	(14.310)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	14	(36.132)	(39.372)
Intereses pagados		9.144	-
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		(25.556)	(51.854)
Dividendos recibidos		43.283	19.733
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		48.803	16.212
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(528.016)
Préstamos a empresas relacionadas		(6.447)	-
Cobros a entidades relacionadas		8.015	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		1.568	(528.016)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	13	-	249.989
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12	-	280.039
Pago de préstamos		(25.231)	-
Préstamos de entidades relacionadas			256.890
Pago de préstamos empresas relacionadas		-	(251.077)
Dividendos pagados		(19.300)	(20.000)
Intereses pagados		(9.344)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		(53.875)	515.841
(Disminución) incremento neto en el efectivo y en el equivalente al efectivo, antes del efecto de cambio en la tasa de cambio		(3.504)	4.037
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		5.288	83
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	1.784	4.120
INFORMACION COMPLEMENTARIA:			
Actividades que no representan flujo de efectivo y equivalentes de efectivo:			
Dividendos por pagar a los accionistas		9.323	
Dividendos por cobrar a LAN		10.838	6.144

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares)

	Nota N° 13	Capital suscrito y pagado MUS$	Otras participaciones en el patrimonio MUS$	Otras reservas			Ganancias acumuladas MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Total en patrimonio neto MUS$
				Reservas de conversión MUS$	Reservas de coberturas MUS$	Otras reservas varias MUS$			
Saldo inicial al 01/01/2011		285.068	174.642	2.869	24.118	-	81.285	-	567.982
Saldo inicial reexpresado		285.068	174.642	2.869	24.118	-	81.285	-	567.982
Cambios en patrimonio neto:									
Resultado integral									
Ganancia		-	-	-	-	-	31.076	-	31.076
Otro resultado integral		-	-	(2.301)	(9.263)	44	-	5	(11.515)
Resultado integral		-	-	(2.301)	(9.263)	44	31.076	5	19.561
Dividendos							(17.929)		(17.929)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto			369						369
Saldo al 30/06/2011		285.068	175.011	568	14.855	44	94.432	5	569.983
Saldo inicial al 01/01/2010		35.115	175.336	2.557	28.531		27.740	-	269.279
Saldo inicial reexpresado		35.115	175.336	2.557	28.531		27.740	-	269.279
Cambios en patrimonio neto:									
Resultado integral									
Ganancia		-	-	-	-	-	48.333	-	48.333
Otro resultado integral		-	-	(627)	(20.852)	-	-	-	(21.479)
Resultado integral		-	-	(627)	(20.852)	-	48.333	-	26.854
Emisión de acciones ordinarias		249.989	-	-	-	-	-	-	249.989
Dividendos		-	-	-	-	-	(21.376)	-	(21.376)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		(36)	27	-	-	-	334	-	325
Saldo al 30/06/2010		285.068	175.363	1.930	7.679	-	55.031		525.071

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Indice **Página**

1. Información general 1
2. Resumen principales políticas contables 2
   2.1 Principios contables 2
      a) Bases de preparación y período 2
      b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 3
      c) Bases de consolidación 3
      d) Compensación de saldos y transacciones 4
      e) Inversiones contabilizadas por el método de participación 4
      f) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera 4
      g) Bases de conversión 5
      h) Instrumentos financieros 5
      i) Estado de flujo de efectivo 7
      j) Provisiones 7
      k) Impuesto a la renta y diferidos 7
      l) Vacaciones del personal 7
      m) Reconocimiento de ingresos 8
      n) Dividendos 8
      o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente 8
      p) Medio ambiente 8
   2.2 Nuevos pronunciamientos contables 8
3. Gestión del riesgo financiero 9
4. Segmentos operativos 10
5. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo 10
6. Otros activos financieros 11
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 11
8. Información sobre partes relacionadas 12
9. Instrumentos financieros 16
10. Inversiones contabilizadas usando el método de participación 16
11. Impuestos a las ganancias 18
12. Otros pasivos financieros 19
13. Información a revelar sobre el patrimonio neto 21
14. Ingresos de actividades ordinarias 24
15. Otros ingresos de operación 25
16. Diferencias de cambio 25
17. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes 25
18. Compromisos 26
19. Moneda extranjera 27
20. Hechos posteriores 28
21. Medio ambiente 28

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En miles de dólares)

1. INFORMACION GENERAL

Costa Verde Aeronáutica S.A., es continuadora de Zalaquett S.A. la cual fue constituida por escritura pública de fecha 25 de septiembre de 1957, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Elíseo Peña. Con fecha 16 de enero de 2009 se modificó el nombre de la Sociedad por el actual de "Costa Verde Aeronáutica S.A.".

La Sociedad fue inscrita el 23 de septiembre de 1993 en el Registro de Valores con el N°457 quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su calidad de Sociedad Anónima Abierta.

Con fecha 14 de agosto de 2008, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros la modificación del objeto social, incorporando que la Sociedad puede efectuar inversiones de toda clase.

El domicilio comercial de Costa Verde Aeronáutica S.A. se encuentra en Avenida Presidente Riesco N°5711, oficina 1101, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Para efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N°81.062.300-4.

Hasta el 23 de diciembre de 2008 la Sociedad fue controlada por Inversiones San Pascual S.A., posteriormente Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones obtuvo el control de Costa Verde Aeronáutica S.A. a través de la compra del 92,57% de las acciones emitidas. Con anterioridad a la operación de compra de las acciones antes referidas Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones ya tenía una participación de 7,43% en la Sociedad.

Actualmente, el controlador de la sociedad es Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda. con un 99,73% de la propiedad.

Objeto de la Sociedad

Actualmente el objeto de la Sociedad es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas, sean locales o internacionales, de carga y/o pasajeros, mediante la adquisición, en Chile o en el extranjero, de derechos o acciones en toda clase de sociedades, así como la inversión en opciones, bonos, efectos de comercio, instrumentos del mercado de capitales y valores mobiliarios emitidos por dichas empresas; además efectuar inversiones en toda clase de bienes raíces o muebles corporales o incorporales.

Principales Activos

El principal activo al 30 de junio de 2011, corresponde a la inversión en LAN Airlines S.A., con 108.320.407 acciones, que equivalen al 31,92% de la Sociedad. El negocio principal de LAN Airlines S.A. es el transporte aéreo de pasajeros y carga, tanto en los mercados domésticos de Chile, Perú, Argentina, Ecuador y Colombia, 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.

2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 12 de Septiembre de 2011.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Costa Verde Aeronáutica S.A. comprenden:

- Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Resultados Integrales consolidados intermedios por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de efectivo consolidado intermedio por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

b. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas - El Directorio de Costa Verde Aeronáutica S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los estados al 30 de junio de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

a. El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
b. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
c. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

c. Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios incorporan los estados financieros de la Compañía y la sociedad controlada por la Compañía Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010; resultados y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio; participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado de Situación Financiera y "Ganancia atribuible a participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado de Resultado Integral.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

Se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos. No se han identificado sociedades bajo control conjunto.

El detalle de la sociedad filial incluida en la consolidación es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Pais	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				30-06-2011			31-12-2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.116.741-3	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Dólar	99,99%		99,99%	99,99%		99,99%

(1) Con fecha 30 de septiembre de 2010 se constituyó la sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda., la cual tiene por objeto efectuar inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas, sean locales o internacionales, de carga y/o pasajeros, pudiendo además efectuar inversiones en toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporales. El capital de la filial es de M$500.000.000, equivalentes a MUS$1.068.000. De este monto se han aportado MUS$504.000, el saldo se cancelará dentro del plazo de cinco años que vence en 2015.

d. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Costa Verde Aeronáutica S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera.

e. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Costa Verde Aeronáutica S.A. sobre el capital ajustado de la Inversora.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Costa Verde Aeronáutica S.A. conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados en "Ingresos ordinarios".

f. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial.

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, 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 monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

g. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos y en unidades de fomento, han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.06.2011	**31.12.2010**
	$	$
Dólar observado	468,15	468,01
Unidades de fomento	21.889,89	21.455,55

h. Instrumentos financieros

h.1 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías de acuerdo a NIC 39:

a) A valor razonable con cambios en resultados.
b) Mantenidos hasta su vencimiento.
c) Disponibles para la venta.
d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

h.1.1 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren.

h.1.2 Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

h.1.3 Activos financieros disponibles para la venta: Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

h.1.4 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 registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera 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.

h.2 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Costa Verde Aeronáutica S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

i. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo mantenido en caja, en cuentas corrientes bancarias y aquellas inversiones financieras, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

j. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

k. Impuesto a la renta y diferidos - La Sociedad y filial contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

l. Vacaciones del personal - El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

m. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos de la Sociedad y filial corresponden principalmente al devengo de los resultados obtenidos por la empresa relacionada Lan Airlines S.A. conforme al método de participación.

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se devienen sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

n. Dividendos - El dividendo a cuenta de los resultados de Costa Verde Aeronáutica S.A., es aprobado por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

La Sociedad provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo.

o. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.

p. Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, siempre que sea probable que una obligación actual surja y el importe de dicha obligación se pueda calcular de forma fiable.

2.2. Nuevos pronunciamientos contables

a. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La naturaleza del negocio de la sociedad y su estructura financiera representan riesgos muy acotados, en que la gestión que puede hacer su administración sobre éstos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la administración de su asociada LAN Airlines S.A..

a) Riesgo de mercado

Sobre el 90% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de Lan Airlines S.A., cuya naturaleza es de carácter permanente, por lo que las fluctuaciones de su valor dependen de la gestión de dicha compañía.

El valor de mercado de estas acciones depende de las expectativas generales que prevalezcan en los diversos mercados accionarios y de fundamentos propios de esta industria, que afectan específicamente las expectativas sobre la industria aérea (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

Estos son riesgos asumidos por la sociedad, en conocimiento de que aquellos que son propios de la industria, son adecuadamente gestionados por la administración de LAN Airlines S.A.

Fluctuaciones puntuales y temporales en el valor de las acciones de LAN Airlines S.A. no afectan el riesgo de la Sociedad, teniendo en consideración el carácter de permanente de esta inversión.

b) Riesgo de liquidez

Si bien los ingresos de la sociedad provienen en más de un 95% de la inversión en Lan y su caja depende de los dividendos que ésta distribuya, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la sociedad está controlado, ya que posee activos de corto plazo que le permiten cubrir más del 50% de la deuda de largo plazo con vencimiento dentro del año siguiente, además de capacidad de endeudamiento muy por sobre la diferencia no cubierta. Más aún si se considera que el principal activo de la sociedad, las acciones de LAN Airlines S.A., presentan una alta liquidez en el mercado bursátil y le otorgan un fácil acceso al mercado financiero.

4. SEGMENTOS OPERATIVOS

El negocio básico de la Sociedad y filial, es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, en Costa Verde Aeronáutica S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dado la definición de un sólo segmento para Costa Verde Aeronáutica S.A., la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

5. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a. La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010, es la siguiente:

	30.06.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Saldos bancarios	22	113
Fondos mutuos	1.762	5.175
Totales	1.784	5.288

b. El detalle al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de las inversiones en cuotas de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Fondo mutuo	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
BBVA	BBVA Renta Máxima	1.608	-
BBVA	BBVA Monetario I	-	4.598
BCI	BCI Rendimiento	154	577
Totales		1.762	5.175

c. El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo, por tipo de moneda, es el siguiente:

	Moneda	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ chilenos	1.768	5.287
Efectivo y equivalentes al efectivo	US$	16	1
Totales		1.784	5.288

La Sociedad al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no presenta restricciones de ningún tipo al efectivo y equivalentes al efectivo.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Fondos de Inversión (1)	-	3.323

(1) El 13 de agosto de 2010, se realizó una inversión en el Fondo de Inversión Privado IMT Partner RF, por un monto de M$1.500.000, equivalentes a MUS$2.943. Este fondo fue liquidado con fecha 12 de abril de 2011.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores varios	114	107	106	108

Los valores razonables de los deudores varios corresponden a los mismos valores contables.

8. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones establecidas.

a. Accionistas

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

Nombre accionista	Participación %
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada	99,7251%
Larraín Vial S.A: Corredores de Bolsa	0,2712%
MBI C. DE B. S.A.	0,0017%
Valores Security S.A.C. DE B.	0,0006%
BCI C. DE B. S.A.	0,0004%
Farmacias Unidas Ltda.	0,0004%
Banchile C DE B S.A.	0,0002%
Inversiones Mineras del Cantabrico S.A.	0,0002%
Itaú Chile C. DE B. Ltda.	0,0002%
Santander S.A. C. DE B.	0,0000%
Totales	100,0000%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente		Total no corriente	
					30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA (1) (2)	Chile	Relacionada	$ no reajustables	6.487	335	-	-
				Dólar	7.285	6.890	22.400	26.000
89.862.200-2	LAN Airlines S.A.	Chile	Asociada	Dólar	10.838	39.966	-	-
96.782.530-1	Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A. (1)	Chile	Relacionada	Dólar	3.642	3.445	11.200	13.000
96.864.350-9	Inversiones del Buen Retiro S.A. (1)	Chile	Relacionada	Dólar	7.285	6.890	22.400	26.000
Totales					35.537	57.526	56.000	65.000

(1) Con fecha 14 de diciembre de 2010 la sociedad adquirió una deuda con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, a través de su sucursal en Nueva York, por un total de MUS$82.000. La fecha del vencimiento final del crédito es el día 15 de septiembre de 2014 (Ver nota 12).

Esta deuda fue adquirida mediante la novación por cambio de deudor de tres créditos que el Banco BBVA NY había otorgado a las sociedades relacionadas Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones, Inversiones del Buen Retiro S.A., e

Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A. Estas Sociedades se obligan a pagar a Costa Verde Aeronáutica S.A., el capital adeudado por esta transacción, en ocho cuotas, el cual devengará la tasa de interés que resulte de adicionar 0,5% anual a la tasa Libor.

(2) Con fecha 31 de mayo de 2011, la sociedad otorgó un crédito a mediano plazo, renovable cada 30 días, a un plazo no superior a 180 días por un monto total de MUS$6.408, a su sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones. El crédito devenga un interés mensual a una tasa TAB de 30 días más 0,1 puntos porcentuales.

b.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente 30.06.2011 MUS$	Total corriente 31.12.2010 MUS$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA	Chile	Relacionada	UF	98	96
79.115.378-1	Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda	Chile	Matriz	Dólar	9.297	10.665
Totales					9.395	10.761

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Las transacciones más significativas al 30 de junio de 2011 y 2010 son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2011 Monto MUS$	30.06.2011 Efecto en resultados (cargos) abonos MUS$	30.06.2010 Monto MUS$	30.06.2010 Efecto en resultados (cargos) abonos MUS$
Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en C.P.A.	96.810.370-9	Relacionada	Comisión por garantías devengadas	40	40	1.202	750
		Relacionada	Servicios de administración devengados	(193)	(193)	(252)	(165)
		Relacionada	Pago aumento de capital	-	-	245.744	-
		Relacionada	Préstamo otorgado	-	-	270.228	-
		Relacionada	Cobro de préstamo	(3.206)	151	(270.072)	(156)
		Relacionada	Préstamo otorgado	6.447	27	-	-
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda.	76.115.378-1	Matriz	Dividendo devengado	(9.297)	-	-	-
		Matriz	Dividendo pagado	(19.247)	-	-	-
Lan Airlines S.A.	89.862.200-2	Coligada	Dividendo percibidos	43.282	-	19.733	-
		Coligada	Dividendo devengado	10.839	-	17.634	-
Inversiones Mineras del Cantábrico S.A.	96.625.340-1	Accionista	Novación de cuenta por pagar	-	-	(251.078)	-
		Accionista	Cancelación cuenta por pagar	-	-	251.078	-
Importaciones y Exportaciones Invermex S.A.	79.611.660-9	Accionitas	Pago aumento de capital			5.245	-
Inversiones del Buen Retiro S.A.	96.864.350-9	Relacionada	Cobro de prestamo	(3.206)	151	-	-
Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A.	96.782.530-1	Relacionada	Cobro de prestamo	(1.603)	-	-	-
Accionistas minoritarios		Accionitas	Dividendo pagado	(53)	-	-	-
		Accionitas	Dividendo devengado	(26)	-	-	-

No existe garantía, dada o recibida por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales.
La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros.

Miembros del Directorio	**Cargo**
Juan José Cueto Sierra	Presidente
Luis Alberto Ortega Muñoz	Director
Matías Herrera Rahilly	Director
Juan José Cueto Plaza	Director
Hernán Morales Valdés	Director

d. Remuneración y otras prestaciones

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 30 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó que los Directores de Costa Verde Aeronáutica S.A. no recibirán remuneración para el ejercicio de sus funciones durante el período comprendido entre abril de 2011 y el mes en que se realice la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

d.1 Remuneración del Directorio

No existen importes pagados en los ejercicios 2011 y 2010 por concepto de remuneraciones al Directorio.

d.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.

d.3 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores.

Miembros de la alta Dirección

Nombre	**Cargo**
Vallette Gudenschwager Carlos	Gerente General

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración ascienden a MUS$0, por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

A partir del 1 de enero de 2009, la alta administración de la Sociedad es desarrollada por los ejecutivos de esta denominación contratados por la sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones. Este servicio de administración comenzó a devengar un cobro mensual de UF 700 a partir del 1 de septiembre de 2009.

Conforme con lo anterior, los gastos por servicios de administración devengados por este concepto por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 ascienden a UF 4.200 y UF8.400, respectivamente.

d.4 Cuentas por cobrar y pagar

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

d.5 Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.6 Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

d.7 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

No existen planes de incentivos entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.9 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía

La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.10 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Activos financieros	**30.06.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Mantenidos al vencimiento		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.784	5.288
Otros activos financieros	-	3.323
Préstamos y cuentas por cobrar		
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	220	215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	91.537	122.526
Total activos financieros	93.541	131.352

Pasivos financieros	**30.06.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Costo amortizado		
Préstamos que devengan intereses	375.432	400.809
Préstamos y cuentas por pagar		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	36	42
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9.395	10.761
Total pasivos financieros	384.863	411.612

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL METODO DE PARTICIPACION

a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad donde participa Costa Verde Aeronáutica S.A. contabilizada por el método de participación y los movimientos en la misma al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Al 30 de junio de 2011

	Número de acciones	Porcentaje participación 30.06.2011 %	Saldo al 01.01.2011 MUS$	Adiciones MUS$	Bajas MUS$	Resultado del ejercicio MUS$	Dividendos MUS$	Utilidad no realizada MUS$	Reserva Patrimonio MUS$	Otros Incrementos (Decrementos) MUS$	Total 30.06.2011 MUS$
LAN Airlines S.A.	108.320.407	31,9215%	848.242	2.537	-	36.132	(14.155)	-	(11.564)	419	861.611

Al 31 de diciembre de 2010

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS$	Adiciones MUS$	Bajas MUS$	Resultado del ejercicio MUS$	Dividendos MUS$	Utilidad no realizada MUS$	Reserva Patrimonio MUS$	Otros Incrementos (Decrementos) MUS$	Total 31.12.2010 MUS$
LAN Airlines S.A.	108.320.407	31,973%	265.452	528.053		126.831	(67.272)	-	(4.126)	(696)	848.242

b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas durante los ejercicios 2011 y 2010:

Con fecha 02 junio de 2011 la Sociedad vendió en la Bolsa de Valores 17.745.000 acciones de su coligada Lan Airlines S.A., las que fueron adquiridas por su filial Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. El efecto de esta transacción generó una reserva en patrimonio por MUS$44 (Ver Nota 13d).

Con fecha 29 de abril de 2011 la Sociedad recibió dividendos definitivos del año 2010 por US$0,03061 por acción, equivalentes a MUS$3.316.

Con fecha 13 de agosto de 2010 Costa Verde Aeronáutica S.A. recibió dividendos provisorios por US$0,2198 por acción, equivalentes a MUS$23.809.

Con fecha 20 de mayo de 2010 Costa Verde Aeronáutica S.A. recibió dividendos definitivos del año 2009 por US$0,03229 por acción, equivalentes a MUS$3.498.

Con fecha 14 de abril de 2010 Costa Verde Aeronáutica S.A. realizó la compra de 745.000 acciones de Lan Airlines las que ascienden al 0,22% de las acciones de dicha sociedad, a un precio de $9.290 por acción equivalente a MUS$13.441, pagando una plusvalía de MUS$10.884.

Con fecha 9 de marzo de 2010 Costa Verde Aeronáutica S.A. materializó la compra a Axxion S.A. y a Inversiones Santa Cecilia S.A. de 29.000.000 de acciones de Lan Airlines S.A. ("LAN"), las que ascienden aproximadamente al 8,56% de las acciones de dicha sociedad, a un precio de $9.099,58 por acción equivalente a MUS$514.612, pagando una plusvalía de MUS$415.064. Costa Verde Aeronáutica S.A. pagó el 50% del precio al contado y acordó pagar el 50% restante dentro de 180 días, con un interés de 3,01% anual, debiendo caucionar dicho saldo con prenda sobre acciones y garantía de sociedades relacionadas. La parte pagada al contado fue financiada principalmente por la sociedad matriz de Costa Verde Aeronáutica S.A., Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA, en virtud del pago anticipado de acciones por US$245.743.718,79, según consta en contrato de promesa de suscripción de acciones celebrada con misma fecha. La compra de las acciones LAN se implementó en ejercicio del derecho de primera opción de compra estipulado en el Convenio entre Accionistas de LAN celebrado con fecha 14 de diciembre de 2000, y su Complemento de fecha 5 de julio de 2004, suscrito entre Axxion S.A., Inversiones Santa Cecilia S.A. y CVA. En esta misma oportunidad, se puso término al Acuerdo de Actuación Conjunta celebrado con fecha 5 de julio de 2004 entre las mismas partes. Luego de la transacción, Costa Verde Aeronáutica S.A. pasó a ser titular de 107.575.407 acciones de LAN que representan aproximadamente el 31,75% de su capital suscrito, pasando a ser controlador de dicha sociedad de acuerdo a los Artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores.

c) Información financiera adicional de las inversiones en asociadas

- Inversiones con influencia significativa.

A continuación se detalla información financiera al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de los estados financieros de la sociedad en que ejerce una influencia significativa:

30 de junio de 2011	% Participación	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Ganancia MUS$
LAN Airlines S.A.	31,9215%	1.276.671	5.776.997	(2.138.613)	(3.579.707)	2.628.019	106.917

31 de diciembre de 2010	% Participación	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Ganancia MUS$
LAN Airlines S.A.	31,973%	1.533.069	5.252.828	(2.144.019)	(3.341.818)	4.390.502	420.925

11. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Impuesto a la renta

Durante el primer semestre del 2011 la Sociedad matriz generó una pérdida tributaria por MUS$4.145.

La Sociedad filial generó impuestos por pagar de MUS$312 al 30 de junio de 2011.

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley Nº 20.455 "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

El efecto total de cada período se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS$	01.01.2010 30.06.2010 MUS$	01.04.2011 30.06.2011 MUS$	01.04.2010 30.06.2010 MUS$
Resultado antes de impuesto	31.388	50.141	(3.831)	28.931
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal 20% (17% año 2010)	(6.278)	(8.524)	766	(4.918)
Diferencia permanente	7.226	6.693	1.018	3.213
Otros efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1.260)	23	(1.690)	21
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	5.966	6.716	(672)	3.234
Impuesto a las ganancias	(312)	(1.808)	94	(1.684)

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 %	01.01.2010 30.06.2010 %	01.04.2011 30.06.2011 %	01.04.2010 30.06.2010 %
Tasa impositiva legal	20	17	20	17
Diferencia permanente	(23,0)	(13,3)	26,6	(11,1)
Otros efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	4,0	(0,0)	(44,1)	(0,1)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	(19,01)	(13,39)	(17,54)	(11,18)
Tasa impositiva efectiva	0,99	3,61	2,46	5,82

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a. El detalle de los préstamos que devengan intereses por vencimiento al 30 de junio y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente.

	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Corriente		
Préstamos con entidades financieras	52.755	42.538
No corriente		
Préstamos con entidades financieras	322.677	358.271

Con fecha 18 de marzo de 2010, Costa Verde Aeronáutica S.A. obtuvo un financiamiento a largo plazo (cinco años) con bancos locales por un monto total de capital de M$147.550.000 (MUS$280.039), el cual está garantizado con la prenda de 24.164.231 acciones de LAN Airlines S.A., destinado principalmente a financiar parte de la compra de las 29.000.000 de acciones de LAN Airlines S.A., informada en comunicación de fecha 9 de marzo de 2010.

Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Sociedad adquirió una deuda por MUS$82.000, pagadera en 8 cuotas semestrales con vencimiento el 15 de septiembre de 2014. Dicho contrato devengó a contar de esta fecha y hasta el 15 de marzo de 2011, un interés del 0,91219% anual. A contar del 15 de marzo de 2011 y hasta las fecha de vencimiento final indicada en el punto anterior, el capital adeudado devenga una tasa de interés igual a la tasa Libor de 180 días aumentada en un 0,425% anual.

b. El detalle de los préstamos por instituciones es el siguiente:

30 de Junio de 2011

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimiento			
					Hasta 12 meses MUS$	1 a 3 años MUS$	Mas de 3-5 años MUS$	Totales MUS$
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	6,92%	Semestral	7.175	22.070	45.716	74.961
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	6,92%	Anual	19.456	46.663	98.399	164.518
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	6,87%	Anual	2.974	5.048	15.143	23.165
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	6,87%	Anual	2.974	5.048	15.142	23.164
97.023.000-9	Corpbanca (1) (2)	CLP	6,87%	Anual	1.981	3.362	10.086	15.429
Extranjera	BBVA NY	Dólar	0,89%	Semestral	18.195	44.000	12.000	74.195
Totales					52.755	126.191	196.486	375.432

31 de diciembre 2010

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimiento			
					Hasta 12 meses MUS$	1 a 3 años MUS$	Mas de 3-5 años MUS$	Totales MUS$
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	6,01%	Semestral	6.816	19.317	52.037	78.170
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	6,01%	Anual	10.631	35.854	125.487	171.972
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	5,96%	Anual	2.947	5.049	17.672	25.668
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	5,90%	Anual	2.954	5.049	17.672	25.675
97.023.000-9	Corpbanca (1) (2)	CLP	5,90%	Anual	1.968	3.363	11.771	17.102
Extranjera	BBVA NY	Dólar	0,91%	Semestral	17.222	41.000	24.000	82.222
Totales					42.538	109.632	248.639	400.809

(1) Corresponde a crédito sindicado a través de Corpbanca.
(2) Estos créditos son a un plazo de 5 años y devengan un interés variable.

c. El detalle de las estimaciones de flujo no descontado es el siguiente:

30 de Junio de 2011

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de Interés	Tipo de Amortización	Vencimiento				
					Hasta 90 días MUS$	90 día a 1 año MUS$	1 a 3 años MUS$	Mas de 3-5 años MUS$	Totales MUS$
97.006.000-6	BCI	CLP	6,92%	Semestral	5.801	5.657	28.636	44.515	84.609
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	6,92%	Anual	5.384	20.645	61.957	99.390	187.376
97.053.000-2	Security	CLP	6,87%	Anual	753	3.127	7.253	15.288	26.421
97.080.000-K	Bice	CLP	6,87%	Anual	752	3.126	7.251	15.287	26.416
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	6,87%	Anual	501	2.083	4.831	10.183	17.598
	BBVA NY	Dólar	0,89%	Semestral	9.349	9.303	44.761	12.056	75.469
					22.540	43.941	154.689	196.719	417.889

31 de diciembre 2010

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimiento				
					Hasta 90 días MUS$	90 día a 1 año MUS$	1 a 3 años MUS$	Mas de 3-5 años MUS$	Totales MUS$
97.006.000-6	BCI	CLP	6,01%	Semestral	3.506	5.848	27.261	56.147	92.762
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	6,01%	Anual	12.803	4.955	53.442	135.251	206.451
97.053.000-2	Security	CLP	5,96%	Anual	3.268	-	7.645	19.651	30.564
97.080.000-K	Bice	CLP	5,90%	Anual	3.272	-	7.615	19.628	30.515
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	5,90%	Anual	2.180	-	5.075	13.076	20.331
	BBVA NY	Dólar	0,91%	Semestral	8.189	9.345	41.941	24.166	83.641
					33.218	20.148	142.979	267.919	464.264

13. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones - Al 30 de junio de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a MUS$285.068 (MUS$285.068 al 31 de diciembre de 2010), y está representado por 772.465.685 (772.465.685 al 31 de diciembre de 2010) acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscrito y pagado.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Costa Verde Aeronáutica S.A., celebrada con fecha 5 de febrero de 2010 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social al 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, el cual se fijó en US$35.114.822,30, dividido en 647.471.342 acciones sin valor nominal. En esa misma oportunidad, se acordó aumentar el capital de la sociedad en US$1.000.000.000, mediante la emisión de 500.000.000 acciones de pago.

Las acciones de pago representativas de este aumento, serían emitidas por el Directorio de una sola vez y por el total de las acciones, o bien por parcialidades, según lo decida el propio Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades. Estas acciones deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 5 de febrero de 2013. El precio de suscripción de las acciones será de US$2 por acción.

Con fecha 19 de marzo de 2010, Costa Verde Aeronáutica S.A. publicó la información referente a la colocación de 124.994.343 acciones de las acordadas emitir en la Junta señalada en el párrafo anterior, a un precio de US$2, por acción, estableciéndose el inicio del período de opción preferente de suscripción de acciones para el día 29 de marzo de 2010, en el cual los accionistas tendrían derecho a suscribir 0,19305 acciones por cada acción inscrita en el registro de accionistas al día 23 de marzo de 2010. De esta forma, se materializaría el pago de US$249.988.686, del aumento de capital acordado en la mencionada Junta, del cual ya se encontraba enterado en forma anticipada los US$245.743.718,79 aportados por el accionista mayoritario.

Con fecha 29 de marzo de 2010, Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA firmó el contrato de suscripción de acciones al cual se había comprometido con fecha 9 de Marzo de 2010, como se indica en la letra c de esta misma nota. De esta forma, quedó materializado un aporte por US$245.743.720, equivalentes a 122.871.860 acciones de CVA.

Con fecha 27 de abril de 2010, Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA vende, cede y transfiere a Imvermex 2.122.290 acciones sobre las cuales tenía opción preferente de acuerdo al contrato de suscripción de acciones comprometido con fecha 9 de marzo de 2010. En la misma fecha Imvermex suscribe y paga la totalidad de las acciones.

Con fecha 27 de abril de 2010, Inversiones Mineras del Cantábrico realizó el pago de 193 acciones, sobre las cuales tenía opción preferente de acuerdo al contrato de suscripción de acciones comprometido con fecha 9 de marzo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 30 de abril de 2010 se aprobó la deducción del monto del capital pagado de la cuenta de costos de emisión y colocación de acciones que haya podido producirse, de modo de dar cumplimiento a la Circular N°1.370, de 1998, de la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus modificaciones.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, el accionista principal Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones, realiza la transferencia de acciones emitidas por Costa Verde Aeronáutica S.A. a Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada sin que se produzca cambio alguno en el control último de Costa Verde Aeronáutica S.A. En efecto, los actuales controladores finales, los hermanos Enrique, Juan Jose e Ignacio Cueto Plaza, en su calidad de controladores de Costa Verde CPA, sociedad titular del 99.73% de las acciones de Costa Verde Aeronáutica S.A. procedieron a transferir la totalidad de estas acciones a Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda, sociedad que constituye el nuevo vehículo de inversiones a través del cual los mismos hermanos, en partes iguales ejercerán el control de Costa Verde Aeronáutica e indirectamente , a través suyo, de LAN Airlines.

La reorganización tiene por fin simplificar la estructura de propiedad indirecta de los actuales controladores finales de Costa Verde Aeronáutica, con miras a los convenios entre accionistas que prevén suscribir con los accionistas controladores de TAM S.A. con motivo de la anunciada combinación con LAN.

El detalle de las acciones al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Serie	Número acciones suscritas		Número acciones pagadas		Número acciones con derecho a voto	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Unica	772.465.685	772.465.685	772.465.685	772.465.685	772.465.685	772.465.685

El detalle del capital al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Serie	Capital suscrito		Capital pagado	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Unica	285.068	285.068	285.068	285.068

b. Dividendo provisorio y eventual - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionistas del 30 de abril del 2009, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida, en conformidad a lo establecido por la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, de esta forma existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 4 de Agosto de 2010 se acordó repartir un dividendo provisorio por MUS$15.200 y se presenta rebajando la cuenta de patrimonio, resultados retenidos.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad provisionó el dividendo mínimo, cifra que ascendió a MUS$10.694 y se presenta rebajando la cuenta de patrimonio, resultados retenidos.
Al 30 de junio de 2011 la Sociedad provisionó el dividendo mínimo, cifra que ascendió a MUS$9.323 y se presenta rebajando la cuenta de patrimonio, resultados retenidos.

c. Dividendo definitivo - En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011 se aprobó el pago de un dividendo definitivo por un total de MUS$34.500, imputando a dicha suma el dividendo provisorio de MUS$15.200 pagado en agosto de 2010. El saldo de MUS$19.300, equivalente a US$0,02498493 por acción, se pagó el mismo día de la junta de accionistas indicada.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010 se acordó el pago de un dividendo por MUS$20.000 suma que alcanza aproximadamente al 45,7% de las utilidades líquidas del ejercicio 2009.

d. Otras reservas - El detalle de las otras reservas es el siguiente:

	30.06.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Reserva de conversión	568	2.869
Reservas de coberturas (LAN Airlines S.A.)	14.855	24.118
Otras reservas varias	44	-
Totales	15.467	26.987

e. Utilidad líquida distribuible - Para la determinación de la utilidad líquida a ser distribuida, la Compañía no ha efectuado ajustes al ítem "Ganancia (pérdidas) atribuibles" a los propietarios de la controladora de estado de resultado integral del ejercicio.

f. Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	30.06.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	81.285	27.740
Dividendos definitivos	(8.606)	(6.876)
Dividendos provisorios (Nota 13b.)	-	(15.200)
Reserva para dividendos propuestos	(9.323)	(10.694)
Ganancia	31.076	86.315
Totales	94.432	81.285

g. Ganancias por acción

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los períodos informados. El detalle de la ganancia por acción es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS$	**01.01.2010 30.06.2010** MUS$	**01.04.2011 30.06.2011** MUS$	**01.04.2010 30.06.2010** MUS$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	31.076	48.333	(3.737)	27.247
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	31.076	48.333	(3.737)	27.247
Promedio ponderado de número de acciones, básico	772.465.865	712.392.418	772.465.865	712.392.418
Ganancias básicas por acción	0,04023	0,06785	(0,0048)	0,0355

	30.06.2011 MUS$	**30.06.2010** MUS$	**30.06.2011** MUS$	**30.06.2010** MUS$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	31.076	48.333	(3.737)	27.247
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	31.076	48.333	(3.737)	27.247
Promedio ponderado de número de acciones, básico	772.465.865	712.392.418	772.465.865	712.392.418
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	772.465.865	712.392.418	772.465.865	712.392.418
Ganancias diluidas por acción	0,04023	0,06785	(0,0048)	0,0355

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los ejercicios informados.

14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS$	**01.01.2010 30.06.2010** MUS$	**01.04.2011 30.06.2011** MUS$	**01.04.2010 30.06.2010** MUS$
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de participación	36.132	39.372	5.090	18.901
Totales	36.132	39.372	5.090	18.901

15. OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de la operación al 30 de junio de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS$	**01.01.2010 30.06.2010** MUS$	**01.04.2011 30.06.2011** MUS$	**01.04.2010 30.06.2010** MUS$
Comisión por garantías otorgadas	40	750	20	364
Resultado por dilución	2.537	-	2.537	-
Otros ingresos	417	19	219	-
Totales	2.994	769	2.776	364

16. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en resultado es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS$	**01.01.2010 30.06.2010** MUS$	**01.04.2011 30.06.2011** MUS$	**01.04.2010 30.06.2010** MUS$
Cuentas sociedades relacionadas	427	(299)	(46)	(6.396)
Fondos mutuos	131	(366)	127	99
Pactos	914	-	553	-
Préstamos bancarios	917	10.357	(6.966)	11.654
Acreedores varios	1	6.438	-	6.438
Otros activos	(192)	(1.820)	(33)	(340)
Totales	2.198	14.310	(6.365)	11.455

17. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Garantías directas

Existen prenda sobre acciones de LAN Airlines S.A., para garantizar deudas directas de la sociedad, según el siguiente detalle:

BBVA	1.900.000
Banco Chile	12.864.231
Banco BCI	6.100.000
Bancos Corpbanca, Security y BICE	5.200.000
BBVA, NY	11.588.231

Restricciones y obligaciones

De acuerdo a los contratos de crédito que posee la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco Corpbanca, Banco Security, Banco BICE y BBVA NY, ésta se encuentra sujeta a ciertas restricciones, obligaciones e indicadores financieros propios de este tipo de contrato de crédito. Al 30 de junio de 2011, la Sociedad ha cumplido en su totalidad con dichas condiciones.

18. COMPROMISOS

Con fecha 13 de Agosto de 2010, la empresa informó en calidad de Hecho Esencial que LAN Airlines S.A. ("LAN"), Costa Verde Aeronáutica S.A. e Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. (los "Controladores de LAN"), y las sociedades brasileras TAM S.A. ("TAM") y TAM Empreendimentos e Participacoes S.A. (los "Controladores de TAM") suscribieron un memorándum de entendimiento no vinculante (MDE), cuyos aspectos fundamentales son los siguientes:

1. Con arreglo al MDE, LAN y TAM han acordado combinar sus compañías de forma de incorporar TAM a un holding común que la integre a las operaciones de LAN existentes a la fecha, y en la que los accionistas de TAM pasen a formar parte de la propiedad accionaria de LAN.

   LAN pasaría a denominarse LATAM Airlines Group S.A. e incorporaría las operaciones de LAN Airlines y sus subsidiarias en Perú, Argentina y Ecuador, LAN Cargo y sus subsidiarias, TAM Líneas Aéreas, TAM Mercosur y demás sociedades de LAN y TAM.

2. La relación de canje entre LAN y TAM se ha acordado en 0,9 acciones de LAN por cada acción de TAM.

3. Esta integración empresarial se realizaría mediante una serie de transacciones y operaciones societarias, incluyendo una oferta de canje de acciones (la "Oferta de Canje de Acciones") con el objeto que los actuales accionistas de TAM adquieran la calidad de accionistas de LAN (que, como se indicó, pasaría a denominarse LATAM Airlines Group S.A.). Por su parte, LATAM Airlines Group S.A. tendría la titularidad de sustancialmente todos los derechos económicos en TAM (que representan hoy día sus acciones sin derecho a voto) sea directamente o por intermedio de una sociedad anónima cerrada constituida en Chile. Y, los Controladores de TAM tendrían la titularidad del 80% de las acciones ordinarias con derecho a voto de TAM, manteniendo así el control sobre la misma en conformidad con la legislación brasileña, y LAN tendría la titularidad del restante 20% de las acciones ordinarias con derecho a voto.
   Finalmente, se suscribiría un pacto de accionistas entre LATAM Airlines Group S.A. y los Controladores de TAM, que establezca la modalidad de gobierno corporativo de TAM y el alineamiento coordinado de sus operaciones.

   Se contempla que TAM sea deslistada de Bovespa en Brasil, y que sus ADRs sean deslistados del New York Stock Exchange (el "NYSE"). Las acciones de LATAM Airlines Group S.A. se seguirían transando en las bolsas de valores de Chile y bajo la forma de ADRs en el NYSE. Asimismo, las acciones de LATAM Airlines S.A. se transarían en Bovespa en Brasil bajo la forma de BDRs.

El 18 de enero de 2011, las partes del *Memorándum of Understanding* (MOU) suscrito el 13 de agosto de 2010, LAN Airlines S.A. ("LAN"), CVA e Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. (las últimas dos, las "Filiales Cueto"), TAM S.A. ("TAM") y TAM Empreendimentos e Participações S.A. ("TEP"), y los señores Maria Cláudia Oliveira Amaro, Maurício Rolim Amaro, Noemy Almeida Oliveira Amaro y João 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.

Con esa misma fecha, se informó en calidad de hecho esencial este acuerdo, detallando las características de ambos documentos.

19. MONEDA EXTRANJERA

El desglose de los activos y pasivos en moneda extranjera es el siguiente:

Activos corrientes:	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**30.06.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	$ no reajustables	Dólar	1.768	5.287
	Dólares	Dólar	16	1
Otros activos financieros	$ no reajustables	Dólar	-	3.323
Otros activos no financieros corrientes	$ no reajustables	Dólar	1	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	$ reajustables	Dólar	114	107
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	$ no reajustables	Dólar	6.487	335
	Dólares	Dólar	29.050	57.191
Totales			37.436	66.244
Activos no corrientes:				
Activos intangibles distintos a la plusvalía	$ reajustables	Dólar	5	-
Otros activos no financieros	$ reajustables	Dólar	106	108
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	Dólar	56.000	65.000
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Dólares	Dólar	861.611	848.242
Activos no corrientes			917.722	913.350
Total activos			955.158	979.594

Pasivos corrientes:	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**Hasta 90 días**		**De 91 a 1 año**	
			30.06.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$	**30.06.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Otros pasivos financieros	$ no reajustables	Dólar	-	21.768	34.560	3.548
	Dólar	Dólar	9.195	8.222	9.000	9.000
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	Dólar	36	42	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	$ reajustable	Dólar	98	67	-	-
	Dólar	Dólar	9.297	10.694	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	312	-	-	-
Total pasivos corrientes			18.938	40.793	43.560	12.548

Pasivos no corrientes:	Moneda extranjera	Moneda funcional	Desde 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años	
			30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	30.06.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Otros pasivos financieros	$ no reajustables	Dólar	82.189	68.632	184.488	224.639
	Dolares	Dólar	44.000	41.000	12.000	24.000
			126.189	109.632	196.488	248.639

20. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 12 de septiembre de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir un dividendo provisorio por MUS$12.100, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, el cual será pagado a partir del 4 de octubre de 2011.

No han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la presentación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

21. MEDIO AMBIENTE

Costa Verde Aeronáutica S.A. y filial, es una sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * * *